

## NYKREDIT BANK A/S – ET DATTERSELSKAB AF NYKREDIT REALKREDIT A/S OG INDGÅR I NYKREDIT-KONCERNENS REGNSKAB

### HALVÅRSRAPPORT – NYKREDIT BANK-KONCERNEN

#### 1. JANUAR – 30. JUNI 2015

- Resultat før skat, ekskl. værdireguleringer af renteswaps, steg med 377 mio. kr. fra 629 mio. kr. i 1. halvår 2014 til 1.006 mio. kr.
- Basisindtægter af forretningsdrift steg med 11% fra 1.665 mio. kr. til 1.841 mio. kr.

Fremgangen var primært en effekt af en øget indtjening i Wholesale med 250 mio. kr., hvoraf Nykredit Markets' aktiviteter bidrog med en stigning på 154 mio. kr., mens CIB og Nykredit Asset Managements aktiviteter steg med samlet 96 mio. kr. Retail og Koncernposter bidrog med en udvikling på henholdsvis -91 mio. kr. og 17 mio. kr.

- Driftsomkostninger faldt med 8% fra 1.057 mio. kr. i 1. halvår 2014 til 973 mio. kr. Udviklingen skal ses i lyset af Nykredits mål-sætning om at reducere koncernens omkostninger. Omkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift faldt til 52,9 mod 63,5 i 1. halvår 2014.
- Nedskrivninger på udlån har udviklet sig positivt med 128 mio. kr. fra en udgift på 39 mio. kr. i 1. halvår 2014 til en indtægt på 89 mio. kr. Nedskrivningsprocenten udgjorde -0,1 mod 0,0 pr. 30. juni 2014.
- Værdiregulering af renteswaps blev en indtægt på 454 mio. kr. mod en udgift på 435 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Værdireguleringen udgjorde -1.061 mio. kr. i 1. kvartal 2015 og 1.515 mio. kr. i 2. kvartal 2015. Udviklingen skal især ses i lyset af rentefaldet i årets første kvartal, der i 2. kvartal blev afløst af en markant rentestigning. Værdireguleringen af swaps kan primært henføres til den økonomiske og juridiske usikkerhed på andelsboligområdet og er primært en reservation til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab, uanset at tabene ikke vurderes som sandsynlige. Det faktiske tab udgjorde 74 mio. kr. i 1. halvår 2015.

- Nykredit Bank-koncernens resultat før skat udgjorde 1.460 mio. kr. mod 194 mio. kr. i 1. halvår 2014.
- Balancen udgjorde 193 mia. kr. mod 230 mia. kr. ultimo 2014.

#### LIKVIDITET

- Overdækning i forhold til lovkrav om likviditet udgjorde 306%, og indlånsoverskuddet udgjorde 16,6 mia. kr. Opgjort efter de kommende Liquidity Coverage Ratio-regler er bankens LCR-nøgletal beregnet til 157%.

#### KAPITALGRUNDLAG

- Egenkapitalen udgjorde 15,7 mia. kr. pr. 30. juni 2015 mod 12,6 mia. kr. ultimo 2014.
- Kapital- og kernekapitalprocenten udgjorde hhv. 18,9 og 18,5 mod 13,1 og 12,8 ultimo 2014. Egentlig kernekapitalprocent udgjorde 18,4 mod 12,8 ultimo 2014. Solvensbehovet udgjorde 12,8%. Ultimo 2014 udgjorde solvensbehovet 11,7%.

#### INFORMATION OM NYKREDIT BANK-KONCERNEN

Nykredit Bank-koncernens og Nykredit-koncernens halvårsrapporter og yderligere information om Nykredit findes på [nykredit.dk](http://nykredit.dk).

#### Kontakt

For yderligere kommentarer kontakt pressechef Jens Theil, Kommunikation, på telefon 44 55 14 50.

Nykredit Bank A/S  
Kalvebod Brygge 1-3  
1780 København V  
Tlf. 44 55 18 00  
[www.nykredit.dk](http://www.nykredit.dk)  
CVR-nr. 10 51 96 08

## HOVED- OG NØGLETAL

Nykredit Bank-koncernen

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
<b>BASISINDTJENING OG PERIODENS RESULTAT</b>			
<b>Basisindtægter af</b>			
- forretningsdrift	1.841	1.665	3.173
- værdiregulering af derivater som følge af renteændringer	864	-362	-1.229
- øvrige værdireguleringer af derivater	-410	-73	-2.133
- fonds	4	14	29
<b>I alt</b>	<b>2.299</b>	<b>1.244</b>	<b>-160</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	976	1.057	2.007
Hensatte omkostninger som følge af organisationstilpasning	-3	-	28
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.326</b>	<b>187</b>	<b>-2.195</b>
Nedskrivninger på udlån og garantier mv.	-89	39	219
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.415</b>	<b>148</b>	<b>-2.414</b>
Beholdningsindtjening	45	46	43
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.460</b>	<b>194</b>	<b>-2.371</b>
Skat	342	42	-599
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.118</b>	<b>152</b>	<b>-1.772</b>
<b>BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO</b>			
<b>Aktiver</b>			
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	31.954	27.790	33.885
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	29.765	45.328	35.228
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	49.441	46.908	50.494
Obligationer til dagsværdi og aktier	44.109	79.968	65.314
Andre aktivposter	37.688	36.906	44.962
<b>Aktiver i alt</b>	<b>192.957</b>	<b>236.900</b>	<b>229.883</b>
<b>Passiver</b>			
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	45.693	63.306	63.876
Indlån og anden gæld	66.056	61.918	65.350
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	25.763	22.565	25.881
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.171	40.857	19.943
Øvrig gæld	31.286	33.268	41.913
Hensatte forpligtelser	195	236	245
Efterstillede kapitalindskud	100	250	100
Egenkapital	15.693	14.500	12.575
<b>Passiver i alt</b>	<b>192.957</b>	<b>236.900</b>	<b>229.883</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>			
Eventualforpligtelser	21.156	12.028	20.893
Andre forpligtende aftaler	4.671	6.536	4.839
<b>NØGLETAL</b>			
Periodens resultat i procent p.a. af gnsn. egenkapital	15,8	2,1	-13,2
Periodens resultat før skat i procent p.a. af gnsn. egenkapital	20,7	2,7	-17,6
Basisindtjening før nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital	18,8	2,6	-16,3
Basisindtjening efter nedskrivninger i procent p.a. af gnsn. egenkapital	20,0	2,1	-17,9
Omkostninger, ekskl. nedskrivninger, i procent af basisindtægter af forretningsdrift	52,9	63,5	63,3
Nedskrivninger på udlån	3.297	3.742	3.560
Periodens nedskrivningsprocent	-0,1	0,0	0,2
Kapitalprocent (solvensprocent)	18,9	16,0	13,1
Kernekapitalprocent	18,5	15,6	12,8
Egentlig kernekapitalprocent	18,4	15,4	12,8
Gennemsnitligt antal heltidsansatte medarbejdere	761	852	820

# NYKREDIT BANK-KONCERNEN

## NYKREDIT BANK-KONCERNENS RESULTAT I FORHOLD TIL 1. HALVÅR 2014

Koncernens resultat før skat udgjorde 1.460 mio. kr. mod 194 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Korrigeret for værdireguleringer af renteswaps steg periodens resultat før skat med 377 mio. kr. fra 629 mio. kr. i 1. halvår 2014 til 1.006 mio. kr.

Den grundlæggende drift viste en positiv udvikling, idet basisindtægter af forretningsdrift steg med 11% til 1.841 mio. kr. Driftsomkostninger faldt med 84 mio. kr., og endelig gav nedskrivninger på udlån en indtægt på 89 mio. kr., svarende til en fremgang på 128 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2014.

Udviklingen i basisindtægter af forretningsdrift var en effekt af øget indtjening i Koncernposter og i Wholesale, hvor især Nykredit Markets' aktiviteter viste en positiv udvikling. Modsat faldt indtjeningen i Retail sammenlignet med 1. halvår 2014.

Værdireguleringer af renteswaps påvirkede resultatet positivt med 454 mio. kr. mod en udgift på 435 mio. kr. i 1. halvår 2014. Værdireguleringen skal ses i lyset af bankens reservationer til eventuelle fremtidige tab, og indtægten i 1. halvår 2015 kunne primært henføres til rentestigningen i 2. kvartal. Reservationen dækker især over juridiske og økonomiske risici på andelsboligområdet.

Nedskrivninger på udlån viste en tilfredsstillende udvikling og bidrog med en indtægt på 89 mio. kr. i forhold til en udgift på 39 mio. kr. i 1. halvår 2014. Periodens nedskrivningsprocent udgjorde -0,1 mod 0,0 i 1. halvår 2014.

### Basisindtjening

#### Basisindtægter af forretningsdrift

Basisindtægterne udgjorde 1.841 mio. kr., hvilket var det højeste 1. halvårsniveau i de seneste fem år.

Sammenlignet med indtægterne i 1. halvår 2014 på 1.665 mio. kr. var der tale om en stigning på 176 mio. kr.

Stigningen kunne især henføres til Wholesale, der steg til 1.036 mio. kr. fra 786 mio. kr. i 1. halvår 2014, hvoraf Nykredit Markets' aktiviteter tegnede sig for en stigning på 154 mio. kr. til 332 mio. kr. CIB's og Nykredit Asset Managements basisindtægter steg med henholdsvis 80 mio. kr. og 16 mio. kr.

Koncernposter steg med 17 mio. kr. til 16 mio. kr., mens Retail faldt med 91 mio. kr. til 789 mio. kr.

Udlån til amortiseret kostpris faldt i forhold til ultimo 2014 med 1,1 mia. kr. til 49,4 mia. kr. pr. 30. juni 2015. Udviklingen var fortsat præget af en afdæmpet efterspørgsel, og reduktionen kunne henføres til såvel Retail som Wholesale.

Indlån steg i 1. halvår 2015 med 0,7 mia. kr. fra 65,4 mia. kr. ultimo 2014 til 66,1 mia. kr. Stigningen kunne henføres til Retail med 2,5 mia. kr., mens Wholesale og koncernposter blev reduceret med henholdsvis 0,8 mia. kr. og 1,0 mia. kr.

### Værdiregulering af derivater

Periodens værdiregulering udgjorde en indtægt på 454 mio. kr. mod -435 mio. kr. i 1. halvår 2014. Konstaterede tab (terminerede forretninger) udgjorde 74 mio. kr. i 1. halvår 2015. Udover effekten fra ændringer i swaprenten er resultatet for 1. halvår påvirket af en reservation på ca. 400 mio. kr. til imødegåelse af generelle risici på swapområdet. Reservationen er ikke knyttet til enkeltstående kunder.

### Nykredit Bank-koncernen

#### Resultat før skat for 1. januar – 30. juni fordelt på forretningsområder

	Retail		Wholesale		Koncernposter		I alt	
Mio. kr.	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Basisindtægter af:								
kundeaktiviteter, brutto	494	595	1.331	1.071	16	-1	1.841	1.665
aflønning for distribution mv.	295	285	-295	-285	-	-	-	-
<b>Basisindtægter af forretningsdrift</b>	<b>789</b>	<b>880</b>	<b>1.036</b>	<b>786</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>1.841</b>	<b>1.665</b>
Værdiregulering af derivater	250	-538	204	103	-	-	454	-435
Basisindtægter af fonds	-	-	-	-	4	14	4	14
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>1.039</b>	<b>342</b>	<b>1.240</b>	<b>889</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	<b>2.299</b>	<b>1.244</b>
Driftsomkostninger	488	490	343	409	145	158	976	1.057
Hensatte omkostninger vedrørende organisationstilpasning	-	-	-	-	-3	-	-3	-
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>551</b>	<b>-148</b>	<b>897</b>	<b>480</b>	<b>-122</b>	<b>-145</b>	<b>1.326</b>	<b>187</b>
Nedskrivninger på udlån	-9	139	-80	-103	0	3	-89	39
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>560</b>	<b>-287</b>	<b>977</b>	<b>583</b>	<b>-122</b>	<b>-148</b>	<b>1.415</b>	<b>148</b>
Beholdningsindtjening	-	-	-	-	45	46	45	46
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>560</b>	<b>-287</b>	<b>977</b>	<b>583</b>	<b>-77</b>	<b>-102</b>	<b>1.460</b>	<b>194</b>
<b>- Eksklusive værdireguleringer af derivater</b>	<b>310</b>	<b>251</b>	<b>773</b>	<b>480</b>	<b>-77</b>	<b>-102</b>	<b>1.006</b>	<b>629</b>
Omkostninger ekskl. nedskrivninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift	61,9	55,7	33,1	52,0	-	-	52,9	63,5

Værdireguleringen var i 1. halvår 2015 i væsentlig grad påvirket af et rentefald i 1. kvartal, der medførte en udgift på 992 mio. kr., mens et stigende renteniveau i 2. kvartal medførte en indtægt på 1.856 mio. kr.

1. kvartal var bl.a. påvirket af presset på den danske krone og ECB's opkøb af obligationer, der betød rentefald i såvel Tyskland som Danmark. Derimod var 2. kvartal præget af en stigning i de lange renter.

Banken har ingen direkte renterisiko på beholdningen af renteswaps, idet renterisikoen er afdækket ved indgåelse af hedgeforretninger med større inden- og udenlandske banker.

Værdireguleringerne skal derfor især ses i lyset af de reservationer, der er foretaget som følge af usikkerheden tilknyttet de juridiske forhold på andelsboligområdet og kundernes økonomiske situation. Størrelsen heraf påvirkes bl.a. af udviklingen i den lange swaprente, der pr. 30. juni 2015 udgjorde 2,0% mod ca. 1,7% ved udgangen af 2014.

En ændring i renteniveauet på 1 procentpoint vil påvirke bankens indtjening i enten positiv eller negativ retning med ca. 1,9 mia. kr.

Værdireguleringerne skal betragtes som en reservation til dækning af eventuelle fremtidige tab. Samtidig er værdiansættelsen baseret på en forsigtig vurdering, og for renteswaps med kunder i laveste ratingkategori værdireguleres hele markedsværdien til 0 kr.

Det skal bemærkes, at reservationen i betydeligt omfang er foretaget for at dække risikoen for, at Nykredit taber en række retssager på andelsboligområdet, uanset at det er forventningen, at retssagerne falder ud til Nykredits fordel. På længere sigt er det forventningen, at størstedelen af reservationen kan indtægtsføres.

De konstaterede tab på renteswaps har siden 2012 udgjort ca. 375 mio. kr. og forventes fortsat at ligge på et lavt niveau set i forhold til den samlede reservation på ca. 5,0 mia. kr. Den relativt høje reservation skyldes bl.a., at værdiansættelsen af swaps med kunder i laveste ratingklasse foretages til 0 kr. Reservationen er således større end det forventede tab beregnet ud fra en sandsynlighedsvægtning af mulige tabsscenerier. De konstaterede tab i 1. halvår 2015 udgjorde 74 mio. kr.

Østre Landsret har i juli 2015 givet Nykredit medhold i, at en andelsboligforening i den konkrete sag ikke kan gå konkurs. Denne retsafgørelse på andelsboligområdet har ikke påvirket værdiansættelsen af renteswaps i 1. halvår 2015.

#### **Basisindtægter af fonds**

Basisindtægter af fonds faldt fra 14 mio. kr. i 1. halvår 2014 til 4 mio. kr. Udviklingen var især sammensat af en kapitaltilførsel på 2,0 mia. kr. og ændringen i den risikofri rente, der faldt fra gennemsnitlig 0,20% i 1. halvår 2014 til gennemsnitlig 0,06%. Den risikofri rente er baseret på Nationalbankens udlånsrente.

#### **Driftsomkostninger og afskrivninger**

Udgifter til personale og administration faldt med 87 mio. kr. (8%) til 932 mio. kr. Lønudgifter tegnede sig for et fald på 68 mio. kr. (16%), mens øvrige administrationsudgifter faldt med 19 mio. kr.

Lønudgifter og øvrige administrationsomkostninger lå på niveau med forventningen.

Det gennemsnitlige antal heltidsansatte medarbejdere udgjorde 761 mod 852 i 1. halvår 2014 og 820 i gennemsnit for hele 2014. I forhold til 1. halvår 2014 var der tale om et fald på 91 medarbejdere eller 11%.

Andre driftsudgifter er reduceret fra 34 mio. kr. i 1. halvår 2014 til 33 mio. kr. Udviklingen er bl.a. en effekt af en tilbageførsel (indtægt) på 18 mio. kr. vedrørende den i 2014 foretagne reservation til organisationsændringer mv. samt en yderligere hensættelse på 15 mio. kr. vedrørende organisationsændringen i Nykredit Markets i juni 2015.

#### **Nedskrivninger og hensættelser**

Nedskrivninger og hensættelser udviklede sig positivt fra en udgift på 39 mio. kr. i 1. halvår 2014 til en indtægt på 89 mio. kr. i 1. halvår 2015, svarende til en positiv udvikling på 128 mio. kr.

Periodens nedskrivninger var sammensat af øgede individuelle nedskrivninger med 250 mio. kr. samt et fald i gruppevis nedskrivninger på 339 mio. kr. Forskydningen kunne bl.a. henføres til, at et enkelt stort udlån blev overført fra gruppevis til individuel vurdering. Direkte tab og indtægter fra tidligere afskrevne fordringer gav en udgift på 14 mio. kr. netto mod en udgift på 10 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Hensættelser på garantier udgjorde 0 mio. kr. mod 7 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Nedskrivninger i Retail faldt med 148 mio. kr. til en indtægt på 9 mio. kr. Udviklingen var sammensat af færre nedskrivninger på private med 122 mio. kr. og 26 mio. kr. på erhverv.

Nedskrivninger i Wholesale gav en indtægt på 80 mio. kr. mod en indtægt på 102 mio. kr. i 1. halvår 2014. Koncernposter faldt med 2 mio. kr.

Periodens nedskrivningsprocent udgjorde -0,1 mod 0,0 i 1. halvår 2014.

#### **Beholdningsindtjening**

Beholdningsindtjeningen udgjorde 45 mio. kr. mod 46 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Beholdningsindtjeningen svarer til den merindtjening, der er opnået ud over den risikofri rente på de beholdninger mv., der ikke er allokeret til forretningsområderne.

#### **Skat**

Periodens skat er beregnet til 342 mio. kr., svarende til 23,4% af resultat før skat.

## **RESULTAT I 2. KVARTAL 2015**

2. kvartal 2015 gav et resultat før skat på 1.948 mio. kr., svarende til en fremgang på 2.436 mio. kr. i forhold til 1. kvartal 2015. Fremgangen skal fortrinsvis ses i lyset af, at værdireguleringer af renteswaps udgjorde 1.515 mio. kr. i 2. kvartal mod en udgift på 1.061 mio. kr. i 1. kvartal, svarende til en positiv udvikling på 2.576 mio. kr.

Basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 837 mio. kr. i 2. kvartal svarende til en reduktion på 167 mio. kr. i forhold til det meget høje niveau i 1. kvartal 2015.

Omkostninger faldt med 31 mio. kr. i forhold til 1. kvartal, mens nedskrivninger viste en positiv udvikling på 51 mio. kr.

Beholdningsindtjeningen faldt fra 49 mio. kr. til en udgift på 4 mio. kr. i 2. kvartal. Udviklingen skal bl.a. ses i lyset af, at bevægelserne på rentemarkedet medførte en meget høj indtægt i 1. kvartal.

I forhold til 2. kvartal 2014, hvor resultat før skat udgjorde 195 mio. kr., viste 2. kvartal 2015 en stigning på 1.753 mio. kr., hvilket i al væsentlighed kan henføres til værdiregulering af renteswaps, der bidrog med en positiv udvikling på 1.720 mio. kr.

Basisindtægter af forretningsdrift viste et fald på 48 mio. kr., fra 885 mio. kr. i 2. kvartal 2014 til 837 mio. kr., mens driftsomkostninger viste en reduktion fra 530 mio. kr. til 471 mio. kr. svarende til en positiv resultateffekt på 59 mio. kr.

Nedskrivninger viste en positiv udvikling på 69 mio. kr. til en indtægt på 70 mio. kr. i 2. kvartal 2015.

## FORVENTNINGER TIL 2015

I årsrapporten for 2014 oplyste banken en forventning til et resultat før skat, men ekskl. værdireguleringer af renteswaps, i niveauet 800 mio. kr. til 900 mio. kr. for 2015. For 1. halvår 2015 udgjorde dette resultat 1.006 mio. kr.

1. halvår 2015 viste på flere områder en positiv udvikling.

På denne baggrund har ledelsen foretaget en opjustering på 300 mio. kr., hvorefter resultat før skat, men ekskl. værdiregulering af renteswaps, for 2015 forventes i niveauet 1,1 mia. kr. til 1,2 mia. kr.

Ledelsen har ved vurderingen af årsforventningen inddraget den generelle usikkerhed om udviklingen på rentemarkedet og udviklingen i nedskrivninger på udlån, der i 1. halvår lå på et meget lavt niveau.

## FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredit Bank-koncernens forretningsområder består af:

- Retail, der omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervs-kunder.
- Wholesale, der bl.a. omfatter forretningsenhederne Corporate & Institutional Banking (CIB), Nykredit Leasing, Private Banking, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management.
- Koncernposter, der omfatter bankens Treasury-område samt øvrige indtægter og omkostninger, herunder it-udviklingsomkostninger, der ikke er allokert til forretningsområderne, samt basisindtægter af fonds og beholdningsindtjeningen.

Bruttoindtægter fra forretninger med kunder tilgår som udgangspunkt de forretningsområder, der er leverandør af de enkelte produkter, herunder CIB, Nykredit Leasing A/S, Nykredit Markets og Nykredit Asset Management. Bruttoindtægter bliver herefter fordelt til Retail i form af en fuld fordeling af de indtægter, der kan henføres til Retail's salgsaktiviteter mv. Retail afholder tilsvarende en andel af de kapacitetsomkostninger i Nykredit Markets og Nykredit Asset Management, der kan henføres til salgsaktiviteterne.

### RETAIL

Retail fik et resultat før skat på 560 mio. kr. mod et resultat på -287 mio. kr. i 1. halvår 2014. Eksklusive effekten af værdiregulering af renteswaps udgjorde resultatet 310 mio. kr. mod 251 mio. kr. i 1. halvår 2014, svarende til en fremgang på 59 mio. kr.

Værdireguleringer af renteswaps udgjorde 250 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod en udgift på 538 mio. kr. i 1. halvår 2014, svarende til en positiv resultatudvikling på 788 mio. kr.

Basisindtægter fra forretningsdrift udgjorde 789 mio. kr., hvilket svarede til et fald på 91 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2014, der i hovedtræk var sammensat af et fald i nettoebyrer på 5 mio. kr., mens nettorenteindtægter faldt med ca. 86 mio. kr.

#### Wholesale: Indtægter fra kundeaktiviteter og indtægtsfordeling

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>Kundeaktivitet, brutto</b>		
Nykredit Markets	511	310
Nykredit Asset Management	410	392
CIB m.fl.	410	369
<b>I alt</b>	<b>1.331</b>	<b>1.071</b>
<b>Indtægtsfordeling</b>		
Nykredit Markets	-179	-132
Nykredit Asset Management	-237	-235
CIB m.fl.	121	82
<b>I alt fordelt til Retail</b>	<b>-295</b>	<b>-285</b>
<b>Basisindtægter</b>		
Nykredit Markets	332	178
Nykredit Asset Management	173	157
CIB m.fl.	531	451
<b>I alt</b>	<b>1.036</b>	<b>786</b>

Driftsomkostninger udgjorde 488 mio. kr. mod 490 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Nedskrivninger mv. gav en indtægt på 9 mio. kr. mod en udgift på 139 mio. kr. i 1. halvår 2014. Indtægten i 1. halvår 2015 var sammensat af en udgift på 28 mio. kr. vedrørende privatkunder, mens nedskrivninger på erhvervs-kunder gav en indtægt på 37 mio. kr. I 1. halvår 2014 gav erhvervs-kunder en indtægt på 11 mio. kr., mens privatkunder gav en udgift på 150 mio. kr.

Nedskrivningsprocenten udgjorde 0,0 sammenlignet med 0,4 i 1. halvår 2014.

Omkostninger (eksklusive nedskrivninger) i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 61,9 mod 55,7 i 1. halvår 2014.

### Udlån og indlån

Forretningsområdets udlånsaktiviteter faldt til 24,7 mia. kr. i forhold til 25,5 mia. kr. ultimo 2014. Indlån steg fra 40,6 mia. kr. ultimo 2014 til 43,1 mia. kr.

### WHOLESALE

Wholesale består af forretningsenhederne CIB, Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og dattervirksomheden Nykredit Leasing A/S. Endelig omfatter Wholesale enheden Øvrige aktiviteter, der omfatter en portefølje af engagementer med store kunder under afvikling.

### Resultat

Forretningsområdets resultat udgjorde 977 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod et resultat på 583 mio. kr. i 1. halvår 2014. Ses der bort fra værdireguleringer af renteswaps, viste området en udvikling fra et resultat på 480 mio. kr. i 1. halvår 2014 til et resultat på 773 mio. kr., svarende til en fremgang på 293 mio. kr.

Udover den positive udvikling i værdireguleringer kunne fremgangen henføres til øgede basisindtægter af forretningsdrift, der steg med 250 mio. kr. til 1.036 mio. kr.

Områdets bruttoindtægter udgjorde 1.331 mio. kr. mod 1.071 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Heraf udgjorde Nykredit Markets' bruttoindtægter 511 mio. kr., svarende til en stigning på 201 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2014, indtægter i Nykredit Asset Management udgjorde 410 mio. kr. og lå 18 mio. kr. over niveauet i 1. halvår 2014, mens CIB m.fl. tegnede sig for en stigning på 41 mio. kr. fra 369 mio. kr. til 410 mio. kr.

Indtjeningen i Nykredit Markets har i 1. halvår vist en fremgang sammenlignet med 1. halvår 2014. Udviklingen har først og fremmest været drevet af øget markedsaktivitet og høj markedsvolatilitet. Den øgede markedsaktivitet har vist sig ved en nettotilgang af både danske og internationale investorer – især i årets første måneder, hvor internationale investorer efterspurgte likvide kroneobligationer.

Bruttoindtægter i Nykredit Asset Management udgjorde 410 mio. kr., hvilket var 18 mio. kr. over niveauet i 1. halvår 2014. Formue under forvaltning udgjorde 139 mia. kr., svarende til en stigning på 20 mia.

kr. sammenlignet med ultimo 1. halvår 2014. Formue under administration udgjorde 712 mia. kr. mod 619 mia. kr. ultimo 1. halvår 2014 og 723 mia. kr. ultimo 1. kvartal 2015.

### **Basisindtjening**

Forretningsområdets basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 1.036 mio. kr., svarende til en stigning på 250 mio. kr. sammenholdt med 1. halvår 2014. Udviklingen kunne især henføres til stigende indtægter i Nykredit Markets med 154 mio. kr. CIB m.fl. og Nykredit Asset Management lå samlet 96 mio. kr. over niveauet i 1. halvår 2014.

Værdiregulering af derivater var i 1. halvår 2015 positiv med 204 mio. kr., svarende til en udvikling på 101 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2014, hvor der var tale om en indtægt på 103 mio. kr.

Driftsomkostninger udgjorde 343 mio. kr., svarende til et fald på 66 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2014. Det faldende omkostningsniveau var bl.a. påvirket af organisationsændringen i Nykredit Markets, herunder lukningen af filialen i Stockholm ved udgangen af januar måned.

Nedskrivninger på udlån gav en indtægt på 80 mio. kr. mod en indtægt på 103 mio. kr. i 1. halvår 2014. Indtægten var i 1. halvår 2015 sammensat af 74 mio. kr. vedrørende CIB m.fl. og en indtægt på 6 mio. kr. vedrørende engagerter under afvikling i enheden Øvrige aktiviteter.

Nedskrivningsprocenten, eksklusive reverseudlån, udgjorde -0,3. I 1. halvår 2014 udgjorde procenten -0,4.

Driftsomkostninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift udgjorde 33,1 mod 52,0 i 1. halvår 2014.

Dattervirksomheden Nykredit Portefølje Administrations resultat før skat udgjorde 55 mio. kr. mod 44 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Dattervirksomheden Nykredit Leasings resultat udgjorde 37 mio. kr. før skat mod 24 mio. kr. i 1. halvår 2014.

### **Udlån og indlån**

Udlån udgjorde 24,7 mia. kr. mod 24,9 mia. kr. ultimo 2014.

Indlån udgjorde 22,5 mia. kr. mod 23,3 mia. kr. ultimo 2014.

## **KONCERNPOSTER**

Koncernposter omfatter resultatet af bankens Treasury-område, der varetages af Nykredit-koncernens Finansafdeling, basis- og beholdningsindtjening af fonds samt øvrige indtægter og udgifter, der ikke er fordelt på forretningsområderne. Af væsentlige ikke-fordelte omkostninger kan nævnes udgifter til it-udvikling.

Resultatet udgjorde -77 mio. kr. mod -102 mio. kr. i 1. halvår 2014. Heraf udgjorde resultatet af Treasury-aktiviteter 17 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Basisindtægter udgjorde 20 mio. kr. mod 13 mio. kr. i 1. halvår 2014, mens driftsomkostninger faldt med 16 mio. kr. til 142 mio. kr.

Basis- og beholdningsindtægter af fonds bidrog med et positivt resultat på 49 mio. kr. mod et resultat på 60 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Ikke-allokerede udgifter udgjorde 136 mio. kr. mod 148 mio. kr. i 1. halvår 2014. Heraf udgjorde udgifter til it-udvikling 136 mio. kr. mod hhv. 146 mio. kr.

# BALANCE, EGENKAPITAL, SOLVENS OG RATING

## Nykredit Bank-koncernen Udlån og indlån

Mio. kr.	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>Udlån</b>			
Retail	24.663	25.533	23.645
Private	12.565	13.229	13.210
Erhverv	12.098	12.304	10.435
Wholesale	24.732	24.929	23.207
Udlån til dagsværdi (reverseudlån)	29.765	35.228	45.328
Koncernposter og andre udlån	46	32	56
<b>Indlån</b>			
Retail	43.121	40.637	39.225
Private	24.599	23.332	23.086
Erhverv	18.522	17.305	16.139
Wholesale	22.477	23.287	22.105
Indlån til dagsværdi (repo)	3.453	13.855	27.236
Koncernposter og andre indlån	458	1.425	588

## Nykredit Bank-koncernen Egenkapital

Mio. kr.	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Egenkapital primo	12.575	14.347	14.347
Indbetalt kapital	2.000	-	-
Periodens resultat efter skat	1.118	-1.772	152
<b>Egenkapital ultimo perioden</b>	<b>15.693</b>	<b>12.575</b>	<b>14.500</b>

## Nykredit Bank-koncernen Egentlig kernekapital, kapitalgrundlag og solvens

Mio. kr.	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Aktiekapital	8.045	6.045	6.045
Overført resultat	7.648	6.530	8.455
<b>Egenkapital ultimo perioden</b>	<b>15.693</b>	<b>12.575</b>	<b>14.500</b>
Fradrag f.s.v. angår forsigtig værdiansættelse	-299	-435	-377
Immaterielle aktiver	-43	-55	-21
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tal og nedskrivninger	-34	-42	-
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>15.317</b>	<b>12.044</b>	<b>14.102</b>
Hybrid kernekapital	100	100	250
Øvrige fradrag	-25	-85	-50
<b>Kernekapital</b>	<b>15.391</b>	<b>12.059</b>	<b>14.301</b>
Hensættelser i forhold til forventede tab iht. IRB-metoden	360	390	369
Overgangsjustering af supplerende kapital	-25	-85	-
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>15.727</b>	<b>12.365</b>	<b>14.670</b>
Risikoeksponering i alt	83.126	94.051	90.156
Kapitalprocent (solvensprocent)	18,9	13,1	16,0
Kernekapitalprocent	18,5	12,8	15,6
Egentlig kernekapitalprocent	18,4	12,8	15,4
Solvensbehov	12,8	11,7	11,5

## NYKREDIT BANK-KONCERNENS BALANCE, EGENKAPITAL OG SOLVENS

### Balance

Balancen udgjorde 192,9 mia. kr. mod 229,9 mia. kr. ultimo 2014.

Den reducerede balance skal ses i lyset af en lavere værdipapirbeholdning som følge af færre repoforretninger og et øget fokus på balancestyring for at optimere koncernens kapitalforbrug.

Mellemværender med kreditinstitutter og kassebeholdning mv. faldt med 1,9 mia. kr. til 32,0 mia. kr., mens udlån til dagsværdi (reverseudlån) faldt med 5,4 mia. kr. til 29,8 mia. kr.

Udlån til amortiseret kostpris udgjorde 49,4 mia. kr., hvilket var et fald på 1,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2014. Udviklingen var fordelt på både Retail og Wholesale.

Beholdningen af obligationer faldt fra 65,0 mia. kr. ultimo 2014 til 43,7 mia. kr. Beholdningen kan fra periode til periode udvise større udsving, hvilket skal ses i forlængelse af bankens repoaktiviteter, handelspositioner samt generelle likviditetsplaceringer. Beholdningen omfatter primært realkreditobligationer med en høj rating.

Andre aktiver udgjorde 37,3 mia. kr. mod 44,2 mia. kr. ultimo 2014. Pr. 30. juni 2015 kunne 32,2 mia. kr. henføres til positive markedsværdier af derivater mod 39,1 mia. kr. ultimo 2014. De positive markedsværdier er tilknyttet bankens kundeaktiviteter på derivatområdet og egne positioner indgået til brug for regnskabsmæssig sikring. Renterisikoen er i hovedtræk afdækket gennem modgående renteswaps, og markedsværdien skal derfor ses i sammenhæng med, at der i "Andre passiver" indgår negative markedsværdier på 27,7 mia. kr.

Herudover omfattede "Andre aktiver" tilgodehavende renter og provision.

Gæld til kreditinstitutter og centralbanker faldt fra 63,9 mia. kr. ultimo 2014 til 45,7 mia. kr.

Indlån og anden gæld udgjorde 66,1 mia. kr., hvilket svarede til en stigning på 0,7 mia. kr. i forhold til ultimo 2014, hvor indlånene udgjorde 65,4 mia. kr. Indlån til Retail steg med 2,5 mia. kr. til 43,1 mia. kr., mens Wholesale faldt fra 23,3 mia. kr. til 22,5 mia. kr. Koncernposter og andre indlån faldt med ca. 1,0 mia. kr.

I forhold til udlån til amortiseret kostpris udgjorde bankens indlånsoverskud 16,6 mia. kr.

Udstedte obligationer faldt fra 25,9 mia. kr. ultimo 2014 til 25,8 mia. kr. Niveauet tilpasses løbende bankens likviditetsbehov.

Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi, der omfatter indlån mv. tilknyttet repotransaktioner, udgjorde 8,2 mia. kr. mod 19,9 mia. kr. ultimo 2014. Udviklingen dækker over færre repoindlån.

Anden gæld og periodeafgrænsningsposter udgjorde 31,2 mia. kr. mod 41,9 mia. kr. ultimo 2014. Posterne bestod væsentligst af negative markedsværdier af finansielle instrumenter med 27,7 mia. kr. samt skyldige renter og provision.



## Egenkapital

Egenkapitalen udgjorde 15,7 mia. kr. pr. 30. juni 2015. Sammenlignet med ultimo 2014 er egenkapitalen øget med indskud af ny aktiekapital på 2,0 mia. kr. samt periodens resultat på 1,1 mia. kr.

## Kapitalgrundlag og kapitalprocent (solvensprocent)

Kapitalgrundlaget udgjorde 15,7 mia. kr. pr. 30. juni 2015 mod 12,4 mia. kr. ultimo 2014, og kapitalprocenten udgjorde 18,9 mod 13,1 ved udgangen af 2014.

Solvensbehovet udgjorde 12,8% pr. 30. juni 2015 mod 11,7% ultimo 2014. Stigningen i solvensbehovet skyldtes primært volatiliteten på rentemarkederne i 1. halvår 2015, hvilket medførte et øget solvensbehov tilknyttet porteføljen af swapforretninger, hvorpå der er foretaget særlige værdireguleringer, herunder primært forretninger med andelsboligforeninger.

Det tilstræbes at have en kernekapitalprocent i Nykredit Bank på mindst 13%. Pr. 30. juni 2015 udgjorde procenten 18,5 mod 12,8 ultimo 2014. Egentlig kernekapitalprocent udgjorde 18,4 pr. 30. juni 2015 mod 12,8 ultimo 2014.

De samlede risikoeksponeringer (tidligere de risikovægtede aktiver) faldt i forhold til ultimo 2014 med 11,0 mia. kr. til 83,1 mia. kr. Udviklingen var sammensat af et fald i poster med kreditrisiko mv. på 8,5 mia. kr., et fald i poster med operationel risiko på 0,3 mia. kr. og et fald i poster med markedsrisiko på 2,2 mia. kr. Faldet i markedsrisikoen er en følge af en mindsket obligationsbeholdning.

## RATING

Hos Standard & Poor's har Nykredit Bank A/S en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på A-1. Outlook på ratingen er negativt.

Standard & Poor's offentliggjorde den 13. juli 2015 sin reaktion på implementeringen i Danmark af EU's krisestyringsdirektiv, BRRD. Standard & Poor's har herefter den holdning, at ingen danske banker får løftet deres rating som følge af forventet statsintervention i en krisesituation.

Standard & Poor's noterede samtidig, at Nykredit forventer senest medio 2017 at have opbygget en buffer på 5% efter kriterierne i Standard & Poor's såkaldte ALAC-koncept (Additional Loss-Absorbing Capacity).

For Nykredit Bank A/S indebar disse to forhold under ét, at den lange rating fra Standard & Poor's blev ændret fra A+ til A, mens den korte rating blev fastholdt på A-1.

Hos Fitch Ratings har Nykredit Bank A/S en lang usikret rating på A og en kort usikret rating på F1. Outlook på ratingen er stabilt.

Moody's Investors Service har fortsat valgt at offentliggøre visse ratings vedrørende Nykredit Bank A/S, uagtet at Nykredit ikke samarbejder med Moody's.

## NEDSKRIVNINGER OG UDLÅN

### Periodens resultateffekt

Nedskrivninger mv. udviklede sig positivt med 128 mio. kr. fra en udgift på 39 mio. kr. i 1. halvår 2014 til en indtægt på 89 mio. kr. i 1. halvår 2015.

Nedskrivninger i Retail faldt med 148 mio. kr. til en indtægt på 9 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til et fald i nedskrivninger på udlån til erhvervskunder med 26 mio. kr. og en reduktion af nedskrivninger på privatområdet med 122 mio. kr.

Nedskrivninger i Wholesale gav en indtægt på 80 mio. kr. mod en indtægt på 102 mio. kr. i 1. halvår 2014. Udgiften i CIB m.fl. blev reduceret med 17 mio. kr. til en indtægt på 74 mio. kr., mens forretningsenheden Øvrige aktiviteter gav en indtægt på 6 mio. kr. mod en indtægt på 45 mio. kr. i 1. halvår 2014.

Af den samlede indtægt på 89 mio. kr. tegnede individuelle nedskrivninger sig for en udgift på netto 250 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger gav en indtægt på 339 mio. kr. Indtægter fra tidligere tabsførte udlån udgjorde 16 mio. kr., mens periodens konstaterede tab gav en udgift på 30 mio. kr.

Forskydningen mellem individuelle og gruppevise nedskrivninger er bl.a. en effekt af, at et større udlån er overgået fra gruppevis til individuel vurdering.

Hensættelser på garantier udgjorde 0 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 7 mio. kr. i 1. halvår 2014.

### Udvikling i nedskrivninger i Nykredit Bank-koncernen

Mio. kr.	Retail		Wholesale		Koncernposter		I alt	
	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Nedskrivninger primo året	1.978	2.277	1.526	1.634	77	83	3.581	3.994
Periodens nedskrivninger og tilbageførsler mv.	-127	-27	-133	-202	-1	-	-261	-229
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>1.851</b>	<b>2.250</b>	<b>1.393</b>	<b>1.432</b>	<b>76</b>	<b>83</b>	<b>3.320</b>	<b>3.765</b>
Heraf individuelle	1.746	2.045	1.328	1.292	54	61	3.128	3.398
Heraf individuelle, pengeinstitutter	-	-	-	-	22	22	22	22
Heraf gruppevise	105	205	65	140	-	-	170	345
<b>Hensættelser på garantier</b>								
Hensat primo	51	48	55	55	-	-	106	103
Hensat ultimo	51	52	55	58	-	-	106	110
<b>Hensættelser og nedskrivninger i alt ultimo</b>	<b>1.902</b>	<b>2.302</b>	<b>1.448</b>	<b>1.490</b>	<b>76</b>	<b>83</b>	<b>3.426</b>	<b>3.875</b>
<b>Driftspåvirkning</b>								
Periodens nye nedskrivninger og tab, netto	3	143	-76	-97	0	2	-73	48
Indgået på tidligere nedskrevne udlån	11	8	5	8	0	0	16	16
<b>I alt</b>	<b>-8</b>	<b>135</b>	<b>-81</b>	<b>-105</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-89</b>	<b>32</b>
Hensættelser på garantier	-1	4	1	3	-	0	0	7
<b>Driftspåvirkning i alt</b>	<b>-9</b>	<b>139</b>	<b>-80</b>	<b>-102</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>-89</b>	<b>39</b>

### Udlån og garantier fordelt på brancher pr. 30. juni 2015 og 31. december 2014

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger og hensættelser	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
<b>Offentlige</b>	<b>809</b>	<b>596</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Landbrug, jagt og skovbrug og fiskeri	2.671	3.230	101	138
Industri og råstofindvinding	5.684	5.526	227	269
Energiforsyning	851	1.055	9	9
Bygge og anlæg	2.058	2.087	232	236
Handel	2.949	3.309	106	119
Transport, hoteller og restauranter	3.231	2.930	117	91
Information og kommunikation	1.087	1.027	60	62
Finansiering og forsikring	35.379	40.420	263	305
Fast ejendom	12.422	13.071	1.401	1.540
Øvrige erhverv	9.626	9.643	289	305
<b>I alt erhverv</b>	<b>75.958</b>	<b>82.298</b>	<b>2.805</b>	<b>3.074</b>
Private	23.595	23.721	598	592
<b>I alt offentlige, erhverv og private</b>	<b>100.362</b>	<b>106.615</b>	<b>3.403</b>	<b>3.666</b>
<b>Nedskrivninger i alt, inklusive pengeinstitutter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.426</b>	<b>3.687</b>

Fordeelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

### Nedskrivninger og hensættelser pr. 30. juni 2015

De samlede nedskrivninger faldt med 12% fra 3.765 mio. kr. pr. 30. juni 2014 til 3.320 mio. kr. pr. 30. juni 2015. Individuelle nedskrivninger tegnede sig for et fald på 270 mio. kr., mens gruppevise nedskrivninger faldt med 175 mio. kr.

I forhold til ultimo 2014 blev nedskrivningerne reduceret med 261 mio. kr. fra 3.581 mio. kr. til 3.320 mio. kr. Forskydningen i individuelle nedskrivninger gav en nettotilgang på 236 mio. kr., mens tabsførte nedskrivninger udgjorde 160 mio. kr. Gruppevise nedskrivninger faldt fra 509 mio. kr. til 170 mio. kr. bl.a. som følge af, at et større engagement er overført til individuel vurdering.

Nedskrivninger i Retail faldt fra 1.978 mio. kr. ultimo 2014 til 1.851 mio. kr. Udviklingen kunne henføres til privatkunder, der steg med 6 mio. kr., mens mindre og mellemstore erhvervs-kunder blev reduceret med 133 mio. kr.

Nedskrivninger i Wholesale faldt med 133 mio. kr. fra 1.526 mio. kr. ultimo 2014 til 1.393 mio. kr. Heraf tegnede porteføljen af engagementer under afvikling sig for et fald på 31 mio. kr. til 548 mio. kr. Øvrige forretningsenheder faldt med 102 mio. kr. sammenlignet med ultimo 2014.

De samlede udlån under afvikling udgjorde nogenlunde uændret 0,6 mia. kr. pr. 30. juni 2015 (regnskabsmæssig værdi efter nedskrivninger).

Hensættelser på garantier udgjorde 106 mio. kr., hvilket var uændret i forhold til ultimo 2014.

I forhold til de samlede udlån og garantier udgjorde nedskrivninger og hensættelser 3,3%, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2014. Eksklusive garantier udgjorde procenten 4,0 mod 4,0 ultimo 2014.

### Udlån og garantier mv. fordelt på brancher

Udlån og garantier udgjorde 100 mia. kr. pr. 30. juni 2015 mod 107 mia. kr. ultimo 2014. Udviklingen er sammensat af et fald i reverseudlån på 5 mia. kr. og et fald i øvrige udlån og garantier på 2 mia. kr. Reverseudlån udgjorde 30 mia. kr. pr. 30. juni 2015 mod 35 mia. kr. ultimo 2014.

Den største enkeltstående brancheeksponering var fortsat udlån til "Finansiering og forsikring" med 35 mia. kr. mod 40 mia. kr. ultimo 2014. Eksponeringen bestod i betydeligt omfang af reverseudlån.

### Tilsynsdiamanten for pengeinstitutter (beregnes på moderselskabsniveau)

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
Udlånsvækst (grænseværdi <20%)*	-1,8	-0,5	6,8
Store eksponeringer (grænseværdi <125%)	24,3	14,0	34,5
Ejendomseksponering (grænseværdi <25%)	13,7	11,7	13,6
Funding ratio (grænseværdi <1,0%)	0,5	0,5	0,6
Likviditetsoverdækning (grænseværdi 50%)	305,9	220,4	281,6

\* Opgjort ekskl. reverseudlån

"Finansiering og forsikring" tegnede sig herefter for en andel på 35,3% (ultimo 2014: 37,9%), "Fast ejendom" udgjorde 12,4% (ultimo 2014: 12,3%), mens "Private" bidrog med en andel på 23,5% (ultimo 2014: 22,3%).

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde bankens udlånsvækst -1,8% eksklusive reverseudlån.

Inklusive reverseudlån er bankens udlån reduceret med 7,5% i forhold til ultimo 2014.

Sektorerne "Fast ejendom" og "Bygge og anlæg" udgjorde 14 mia. kr. ultimo juni 2015 mod 15 mia. kr. ultimo 2014. Af de samlede udlån og garantier pr. 30. juni 2015 kunne 11 mia. kr. henføres til kategorien "Udlejning af fast ejendom", hvilket var uændret i forhold til ultimo 2014.

Pr. 30. juni 2015 var der foretaget nedskrivninger (korrektiver) på udlån til ejendomssektoren på 1,6 mia. kr. mod 1,7 mia. kr. ultimo 2014, svarende til 10% af de samlede udlån til denne sektor. Ultimo 2014 udgjorde procenten ligeledes 10.

Opgjort i henhold til tilsynsdiamanten udgjorde bankens ejendomseksponering 13,7% mod 13,6% ultimo 2014. Det er ledelsens opfattelse, at eksponeringen ligger på et passende niveau.

### Tilsynsdiamanten

Nykredit Banks nøgletal har gennem 1. halvår 2015 ligget under Finanstilsynets grænseværdier.

## LIKVIDITET OG FINANSIELLE RISICI

### LIKVIDITET

Risikoen for at lide tab som følge af, at den aktuelle likviditetsbeholdning ikke er tilstrækkelig til at dække de aktuelle betalingsforpligtelser, betegnes likviditetsrisiko.

Som en del af Nykredit Banks likviditetsrisikostyring sker der en daglig overvågning af bankens balance og likviditet. Bankens likviditetsrisikostyring sker ud fra eksterne krav i lovgivningen og fra ratingbureauer samt ud fra interne faktorer såsom afløbsprofil og koncentrationsrisiko på bankens aktiver og passiver.

Nye likviditetsregler og ratingkrav nødvendiggør, at banken har en stor likviditetsbuffer. Ubelånte værdipapirer i handelsbeholdningen udgør på kort sigt en likviditetsbuffer, der kan benyttes i tilfælde af uforudsete træk på bankens likviditet. Disse består primært af likvide danske og europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds), der kan belånes i Danmarks Nationalbank eller i andre europæiske centralbanker.

Der laves løbende stresstest i form af bl.a. et bankspecifikt, et sektorspecifikt og et kombinationsscenario som anført i §71-bekendtgørelsen om ledelse og styring af pengeinstitutter m.fl.

Lov om finansiel virksomhed indeholder et minimumskrav på 10% til en banks likviditet i forhold til reducerede gælds- og garantiforpligtelser. Nykredit Bank opererer med et internt krav om en overdækning på mindst 50% i forhold til lovens krav.

Pr. 30. juni 2015 udgjorde overdækningen 306% mod 220% pr. 30. juni 2014, svarende til en likviditetsreserve på 61,8 mia. kr. mod 52,8 mia. kr. pr. 30. juni 2014. I 1. halvår 2015 udgjorde likviditetsreserven i gennemsnit 46,7 mia. kr. mod et gennemsnit på 48,6 mia. kr. i 1. halvår 2014.

Banken har udstedt mellemlange obligationer under EMTN-programmet for 19,6 mia. kr. og korte ECP'er for 9,1 mia. kr. pr. 30. juni 2015.

De samlede obligationsudstedelser gennem ECP- og EMTN-programmerne mv. udgjorde 29,0 mia. kr. pr. 30. juni 2015 mod 28,0 mia. kr. ultimo 2014.

Det samlede afløb under Nykredit Banks EMTN-program udgjorde 2,2 mia. kr. i 1. halvår 2015. Udstedelsesbehovet for EMTN- og ECP-programmerne vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

### Liquidity Coverage Ratio

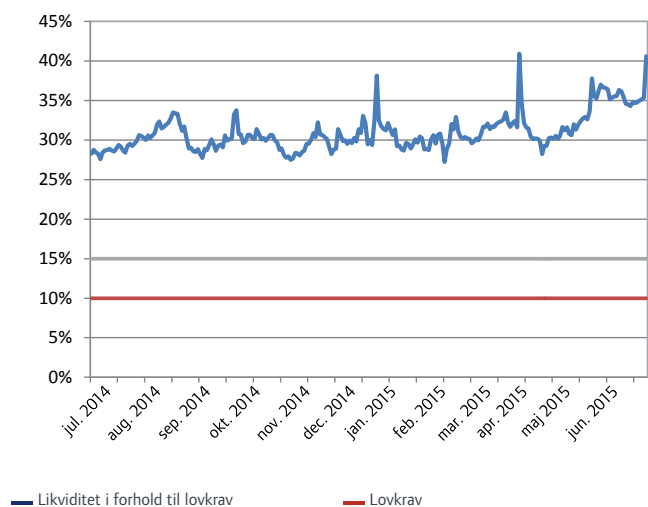
Den 10. oktober 2014 offentliggjorde EU-Kommissionen forordningen for LCR, som skal overholdes pr. 1. oktober 2015. For danske SIFI-institutter indføres et krav på 100% pr. 1. oktober 2015.

LCR angiver den mængde likvide højkvalitetsaktiver, som et institut skal holde for at være i stand til at honorere de nettoudbetalinger, der forekommer under kortvarig likviditetsstress.

LCR for Nykredit Bank A/S, uden medregning af egne obligationer i likviditetsbeholdningen, udgjorde 157% ved udgangen af 1. halvår 2015.

### Nykredit Bank A/S

#### Likviditet i % af gælds- og garantiforpligtelser



Note: Opgørelsen viser Nykredit Banks likviditet i % af de samlede gælds- og garantiforpligtelser efter fradrag, jf. lov om finansiel virksomhed § 152.

## Nykredit Bank-koncernen

### Risikonøgletal

Mio. kr.	1. halvår 2015	1. halvår 2014	Året 2014
<b>Value-at-Risk</b>			
Ultimo	11	15	20
Gennemsnit	15	18	11
<b>Renterisiko</b>			
Ultimo	33	-2	73
<b>Valutaposition</b>			
EUR	9	11	45
Ekskl. EUR og DKK	6	41	-40

## FINANSIELLE RISICI

Value-at-Risk udgjorde 11 mio. kr. ultimo 1. halvår 2015 mod 15 mio. kr. året før. Det gennemsnitlige Value-at-Risk udgjorde 15 mio. kr. i 1. halvår 2015 mod 18 mio. kr. i 1. halvår 2014.

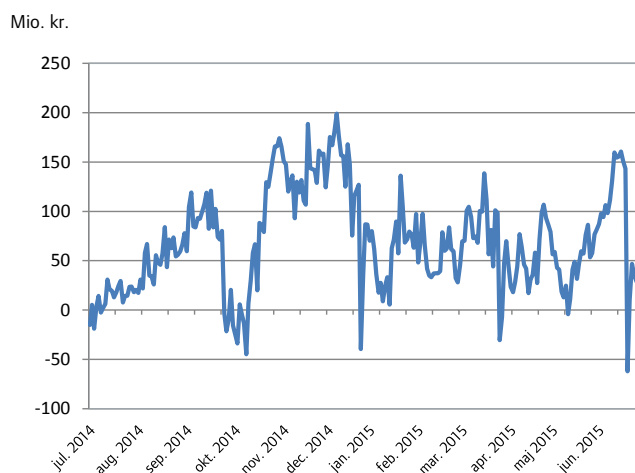
Stresset Value-at-Risk udgjorde 21 mio. kr. ultimo 1. halvår 2015 og gennemsnitlig 35 mio. kr. for halvåret. I 1. halvår 2014 udgjorde beløbet 55 mio. kr. ultimo og 52 mio. kr. i gennemsnit.

Renterisikoen udgjorde 33 mio. kr. ultimo 1. halvår 2015 mod -2 mio. kr. året før.

Bankens valutaposition i EUR udgjorde 9 mio. kr. ultimo 1. halvår 2015 mod 11 mio. kr. året før. Desuden udgjorde bankens valutaposition i alle valutaer, undtaget EUR og DKK, 6 mio. kr. ultimo 1. halvår 2015 mod 41 mio. kr. året før.

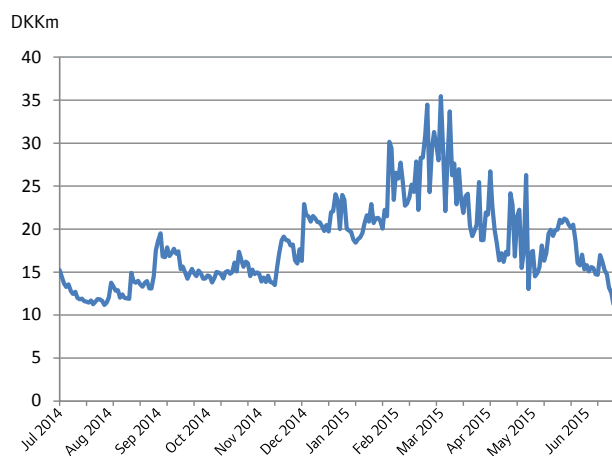
## Nykredit Bank A/S

### Nettorenterisiko



## Nykredit Bank A/S

### Value-at-Risk (inkl. aktier)



— Value-at-Risk med 99%

## ØVRIGE FORHOLD

### ØVRIGE FORHOLD

#### Kapitaludvidelse

For at understøtte Nykredit Banks forretningsudvikling og samtidig styrke bankens kapitalgrundlag har moderselskabet, Nykredit Realkredit A/S, tilført banken ny egenkapital på 2 mia. kr. i februar 2015.

#### Østre Landsret giver Nykredit medhold

Østre Landsret gav i juli måned Nykredit medhold i, at en andelsboligforening i den konkrete sag ikke kan gå konkurs. I december 2014 gav Sø- og Handelsretten andelsboligforeningen medhold i en konkursbegæring.

#### Afvikling af filialen i Stockholm

Som et led i tilpasningen af enheden Fixed Income i Nykredit Markets ophørte aktiviteterne i bankens filial i Stockholm ultimo januar 2015.

#### BoligBank

I marts præsenterede Nykredit en BoligBank med nye, konkurrencedygtige tilbud til kunderne. BoligBanken er målrettet boligejere og tilbyder enkle produkter og faste, attraktive priser. Nykredit BoligBank handler om enkelhed, gennemsigtighed og valgfrihed. Målet er, at det skal være enkelt og overskueligt at være kunde i Nykredit BoligBank.

BoligBanken består af tre forskellige – valgfri – tilbud med stigende kundefordele: BoligBank, BoligBank 360 og BoligBank 365. Hvor BoligBank er til alle boligejere, er BoligBank 360 til de kunder, der også har deres daglige økonomi i banken. Kunder med en formue på over 500.000 kr. har adgang til BoligBank 365.

BoligBank tilbyder både boligfinansiering, daglig bank, opsparing, pension og formuepleje.

#### Ny direktør for Nykredit Markets og ændring i bankens direktion

Nykredit Markets står foran en fornyelsesproces og har i den forbindelse udnævnt Jeannette Kiirdal Madsen til ny direktør for Nykredit Markets. Nykredit Markets skal tilpasse sig de nye markedsvilkår, spille tættere sammen med den øvrige Wholesale-division og i højere grad fokusere på at møde behovene hos erhvervs- og retailkunder som supplement til den eksisterende institutionelle kundebase.

Samtidig fratrådte den hidtidige direktør for Nykredit Markets, bankdirektør Georg Andersen, sin stilling i Nykredit Bank. Bankens direktion består herefter af Bjørn Mortensen og Jesper Berg.

### USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i Årsrapport 2014.

Usikkerhed ved indregning og måling er nærmere omtalt i koncernens regnskabspraksis (note 1 i Årsrapport 2014), hvortil der henvises.

### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Standard & Poor's offentliggjorde den 13. juli 2015 sin reaktion på implementeringen i Danmark af EU's krisestyringsdirektiv, BRRD. Standard & Poor's har herefter den holdning, at ingen danske banker får løftet deres rating som følge af forventet statsintervention i en krisesituation.

Standard & Poor's noterede samtidig, at Nykredit forventer senest medio 2017 at have opbygget en buffer på 5% efter kriterierne i Standard & Poor's såkaldte ALAC-koncept (Additional Loss-Absorbing Capacity).

For Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S indebar disse to forhold under ét, at den lange rating fra Standard & Poor's blev ændret fra A+ til A, mens den korte rating blev fastholdt på A-1. Outlook på ratingen er negativt.

Herudover er der i perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2015 ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der har indflydelse på Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

# PÅTEGNING

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 1. januar – 30. juni 2015 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Halvårsregnskab for moderselskabet, Nykredit Bank A/S, aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

København, 20. august 2015

### Direktion

Bjørn Mortensen

Jesper Berg

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2015.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Halvårsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

### Bestyrelse

Michael Rasmussen, formand

Søren Holm, næstformand

Kent Ankersen, medarbejdervalgt

Olav Brusen Barsøe, medarbejdervalgt

Kim Duus

Allan Kristiansen, medarbejdervalgt

Anders Jensen

Bente Overgaard

## Resultatopgørelse og totalindkomstsovgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen			
1. halvår 2014	1. halvår 2015		1. halvår 2015	1. halvår 2014	
		Note			
1.709	1.095	Renteindtægter	5	1.155	1.762
-	8	Negative renter, netto	5a	8	-
500	298	Renteudgifter	6	298	501
<b>1.209</b>	<b>805</b>	<b>NETTO RENTEINDTÆGTER</b>		<b>865</b>	<b>1.261</b>
16	4	Udbytte af aktier mv.		4	16
575	612	Gebyrer og provisionsindtægter		752	693
206	234	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		246	210
<b>1.594</b>	<b>1.187</b>	<b>NETTO RENTE- OG GEBYRINDTÆGTER</b>		<b>1.375</b>	<b>1.760</b>
-481	956	Kursreguleringer	7	954	-483
0	0	Andre driftsindtægter		15	13
921	831	Udgifter til personale og administration	8	932	1.019
4	8	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver		8	4
33	31	Andre driftsudgifter		33	34
29	-94	Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	9	-89	39
52	73	Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	10	-	-
<b>178</b>	<b>1.440</b>	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>		<b>1.460</b>	<b>194</b>
26	322	Skat	11	342	42
<b>152</b>	<b>1.118</b>	<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>1.118</b>	<b>152</b>
		<b>TOTALINDKOMSTOPGØRELSE</b>			
<b>152</b>	<b>1.118</b>	<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>1.118</b>	<b>152</b>
-	-	Anden til- og afgang		-	-
<b>-</b>	<b>-</b>	<b>ANDEN TOTALINDKOMST</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>152</b>	<b>1.118</b>	<b>PERIODENS TOTALINDKOMST</b>		<b>1.118</b>	<b>152</b>



## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen		
31.12.2014	30.06.2015		Note	30.06.2015	31.12.2014
		<b>AKTIVER</b>			
4.417	15.212	Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker		15.212	4.417
29.467	16.741	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	12	16.742	29.468
35.228	29.765	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	13	29.765	35.228
49.024	48.162	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	14	49.441	50.494
64.625	43.331	Obligationer til dagsværdi	15	43.721	64.972
341	387	Aktier mv.	16	388	342
869	926	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		-	-
55	49	Immaterielle aktiver		49	55
14	8	Øvrige materielle aktiver		8	14
614	299	Aktuelle skatteaktiver		278	618
36	36	Udsudte skatteaktiver		-	0
47	41	Aktiver i midlertidig besiddelse	17	41	47
44.169	37.228	Andre aktiver	18	37.263	44.206
14	41	Periodeafgrænsningsposter		49	22
<b>228.920</b>	<b>192.226</b>	<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>192.957</b>	<b>229.883</b>

## Balance ultimo

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen		
31.12.2014	30.06.2015		Note	30.06.2015	31.12.2014
<b>PASSIVER</b>					
63.131	45.153	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	45.693	63.876
65.440	66.183	Indlån og anden gæld	20	66.056	65.350
25.881	25.763	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	21	25.763	25.881
19.943	8.171	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22	8.171	19.943
29	29	Midlertidigt overtagne forpligtelser		29	29
41.631	30.982	Andre passiver	23	31.251	41.880
1	3	Periodeafgrænsningsposter		6	4
<b>216.056</b>	<b>176.284</b>	<b>GÆLD I ALT</b>		<b>176.969</b>	<b>216.963</b>
<b>Hensatte forpligtelser</b>					
-	-	Hensættelser til udskudt skat		46	56
106	106	Hensættelser til tab på garantier	24	106	106
83	43	Andre hensatte forpligtelser	24	43	83
<b>189</b>	<b>149</b>	<b>HENSATTE FORPLIGTELSE I ALT</b>		<b>195</b>	<b>245</b>
100	100	Efterstillede kapitalindskud	25	100	100
<b>Egenkapital</b>					
6.045	8.045	Aktiekapital		8.045	6.045
<b>Andre reserver</b>					
385	385	Lovpligtige reserver		-	-
6.145	7.263	Overført overskud eller underskud		7.648	6.530
<b>12.575</b>	<b>15.693</b>	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>		<b>15.693</b>	<b>12.575</b>
<b>228.920</b>	<b>192.226</b>	<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>192.957</b>	<b>229.883</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>					
20.993	21.256	Eventualforpligtelser	26	21.156	20.893
4.685	4.583	Andre forpligtende aftaler	27	4.671	4.839
		Anvendt regnskabspraksis	1		
		Kapital og solvens	2		
		Basis- og beholdningsindtjening	3		
		Forretningsområder	4		
		Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	28		
		Udlån, garantier og nedskrivningsprocent	29		
		Finansielle aktiver og forpligtelser til dagsværdi (IFRS-hierarkiet)	30		
		Valuta- og renterisici	31		
		Koncernoversigt	32		
		Nykredit Bank-koncernen i seks kvartaler	33		
		Hovedtal for Nykredit Bank-koncernen	34		
		Hovedtal for Nykredit Bank A/S	35		

## Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S

	Aktiekapital*	Lovpligtige reserver	Overført resultat	I alt
<b>EGENKAPITAL 30. JUNI 2015</b>				
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	385	6.145	12.575
<b>I alt</b>	<b>6.045</b>	<b>385</b>	<b>6.145</b>	<b>12.575</b>
<b>Totalindkomst</b>				
Periodens resultat	-	-	1.118	1.118
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.118</b>	<b>1.118</b>
Kapitaludvidelse	2.000			2.000
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>	<b>1.118</b>	<b>3.118</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2015</b>	<b>8.045</b>	<b>385</b>	<b>7.263</b>	<b>15.693</b>
<b>EGENKAPITAL 30. JUNI 2014</b>				
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	260	8.042	14.347
<b>I alt</b>	<b>6.045</b>	<b>260</b>	<b>8.042</b>	<b>14.347</b>
<b>Totalindkomst</b>				
Periodens resultat	-	-	152	152
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152</b>	<b>152</b>
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>152</b>	<b>152</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2014</b>	<b>6.045</b>	<b>260</b>	<b>8.194</b>	<b>14.499</b>

## Egenkapitalopgørelse for 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

	Aktiekapital*	Overført resultat	I alt
<b>EGENKAPITAL 30. JUNI 2015</b>			
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	6.530	12.575
<b>I alt</b>	<b>6.045</b>	<b>6.530</b>	<b>12.575</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Periodens resultat		1.118	1.118
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>1.118</b>	<b>1.118</b>
Kapitaludvidelse	2.000		2.000
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>	<b>2.000</b>	<b>1.118</b>	<b>3.118</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2015</b>	<b>8.045</b>	<b>7.648</b>	<b>15.693</b>
<b>EGENKAPITAL 30. JUNI 2014</b>			
Ultimo foregående regnskabsår	6.045	8.303	14.348
<b>I alt</b>	<b>6.045</b>	<b>8.303</b>	<b>14.348</b>
<b>Totalindkomst</b>			
Periodens resultat	-	152	152
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>152</b>	<b>152</b>
<b>Egenkapitalbevægelse i alt</b>	<b>-</b>	<b>152</b>	<b>152</b>
<b>Egenkapital pr. 30. juni 2014</b>	<b>6.045</b>	<b>8.455</b>	<b>14.500</b>

\* Aktiekapitalen består af 19 aktier i multipla af 1 mio. kr. Aktiekapitalen er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S, København.

Nykredit Bank indgår i dette selskabs koncernregnskab og i koncernregnskabet for Foreningen Nykredit, Kalvebod Brygge 1-3, København, der ejer 89,80% af Nykredit Realkredit A/S. Offentliggjorte regnskaber for Foreningen Nykredit kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

# Pengestrømsopgørelse 1. januar – 30. juni

Beløb i mio. kr.

	Nykredit Bank-koncernen	
	2. kv. 2015	2. kv. 2014
<b>Periodens resultat efter skat</b>	<b>1.118</b>	<b>152</b>
<b>Regulering for ikke-kontante driftsposter, afskrivninger, nedskrivninger og hensættelser</b>		
Af- og nedskrivninger på materielle anlægsaktiver	8	4
Andre ikke-kontante forskydninger	-7	-8
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-73	55
Beregnet skat af periodens resultat	342	42
<b>I alt</b>	<b>270</b>	<b>93</b>
<b>Periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter</b>	<b>1.388</b>	<b>245</b>
<b>Ændring af driftskapital</b>		
Udlån og andre tilgodehavender	6.866	11.492
Indlån og anden gæld	-104	-3.720
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	-18.004	7.351
Obligationer til dagsværdi	22.630	-17.406
Aktier mv.	-46	23
Anden driftskapital	-15.518	10.601
<b>I alt</b>	<b>-4.176</b>	<b>8.341</b>
<b>Betalt selskabsskat, netto</b>	<b>-10</b>	<b>-5</b>
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-2.798</b>	<b>8.581</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Materielle anlægsaktiver	4	-1
<b>I alt</b>	<b>4</b>	<b>-1</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Kapitalindskud	2.000	-
Efterstillede kapitalindskud	-	-
Udstedte obligationer	-1.198	-4.126
<b>I alt</b>	<b>802</b>	<b>-4.126</b>
<b>Pengestrømme i alt</b>	<b>-1.992</b>	<b>4.454</b>
<b>Likvider primo</b>	<b>33.885</b>	<b>23.173</b>
Valutakursregulering af likvide beholdninger	61	163
<b>Likvider ultimo</b>	<b>31.954</b>	<b>27.790</b>
<b>Likvider ultimo</b>		
Likvider ultimo kan specificeres således:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	15.212	1.493
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	16.742	26.297
<b>Likvider ultimo</b>	<b>31.954</b>	<b>27.790</b>

# Noter

---

## 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

### GENERELT

Koncernregnskabet for 1. halvår 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflæggelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1. halvår 2015 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (regnskabsbekendtgørelsen).

### Nye og ændrede standarder, fortolkningsbidrag og regnskabsbestemmelser

Regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som trådte i kraft den 1. januar 2015, er implementeret, uden at det har haft nogen effekt på periodens resultat, totalindkomst, balance eller egenkapital.

I forhold til oplysningerne i anvendt regnskabspraksis i årsrapporten for 2014 (note 1) er der ikke udstedt eller godkendt nye regnskabsstandarder eller fortolkningsbidrag, der har indflydelse på rapporten for 1. halvår 2015 for Nykredit Bank A/S og Nykredit Bank-koncernen.

Anvendt regnskabspraksis er uændret sammenlignet med årsrapporten for 2014. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2014, der er tilgængelig på [nykredit.dk/rapporter](http://nykredit.dk/rapporter).

Alle tal i halvårsregnskabet præsenteres i hele mio. kr. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

# Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS</b>			
<b>Nykredit Bank A/S</b>			
<b>Egenkapital</b>	<b>15.693</b>	<b>12.575</b>	<b>14.500</b>
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-299	-435	-377
Immaterielle aktiver	-43	-54	-21
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	-50	-41	-
<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-392</b>	<b>-530</b>	<b>-398</b>
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>15.301</b>	<b>12.045</b>	<b>14.102</b>
Hybrid kernekapital	100	100	250
Øvrige fradrag	-38	-85	-50
<b>Kernekapital</b>	<b>15.363</b>	<b>12.060</b>	<b>14.302</b>
Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	380	409	382
Overgangsjustering af supplerende kapital	-38	-85	0
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>15.705</b>	<b>12.384</b>	<b>14.684</b>
Kreditrisiko	70.106	77.086	72.994
Markedsrisiko	10.244	12.417	14.075
Operationel risiko	4.046	4.361	4.361
Kreditværdjusteringer (CVA)	1.297	1.041	-
<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>85.693</b>	<b>94.905</b>	<b>91.430</b>
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>17,9</b>	<b>12,7</b>	<b>15,6</b>
<b>Kapitalprocent (solvensprocent)</b>	<b>18,3</b>	<b>13,0</b>	<b>16,0</b>

Kapital og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (Capital Requirements Regulation) (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013 samt de danske overgangsregler, der er fastlagt af Finanstilsynet.

# Noter

Beløb i mio. kr.

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
<b>2. KAPITAL OG SOLVENS, fortsat</b>			
<b>Nykredit Bank-koncernen</b>			
<b>Egenkapital</b>	<b>15.693</b>	<b>12.575</b>	<b>14.500</b>
Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-299	-435	-377
Immaterielle aktiver	-43	-54	-21
Fradrag for forskel mellem IRB-beregnete tab og nedskrivninger	-34	-41	-
<b>Fradrag i den egentlige kernekapital</b>	<b>-376</b>	<b>-530</b>	<b>-398</b>
<b>Egentlig kernekapital</b>	<b>15.317</b>	<b>12.045</b>	<b>14.102</b>
Hybrid kernekapital	100	100	250
Øvrige fradrag	-25	-85	-50
<b>Kernekapital</b>	<b>15.392</b>	<b>12.060</b>	<b>14.302</b>
Hensættelser i forhold til forventet tab iht. IRB-metoden	360	390	369
Overgangsjustering af supplerende kapital	-25	-85	-
<b>Kapitalgrundlag</b>	<b>15.727</b>	<b>12.365</b>	<b>14.671</b>
Kreditrisiko	66.945	75.689	72.177
Markedsrisiko	10.244	12.417	14.075
Operationel risiko	4.640	4.904	4.904
Kreditværdjusteringer (CVA)	1.297	1.041	-
<b>Risikoeksponeringer i alt</b>	<b>83.126</b>	<b>94.051</b>	<b>91.156</b>
<b>Kernekapitalprocent</b>	<b>18,5</b>	<b>12,8</b>	<b>15,6</b>
<b>Kapitalprocent (solvensprocent)</b>	<b>18,9</b>	<b>13,1</b>	<b>16,0</b>



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

	1. halvår 2015			1. halvår 2014		
	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt	Basis- indtjening	Beholdnings- indtjening	I alt
1. januar til 30. juni						
Netto renteindtægter	797	68	865	1.204	57	1.261
Udbytte af aktier mv.	4		4	9	7	16
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	506		506	485	-2	483
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>1.307</b>	<b>68</b>	<b>1.375</b>	<b>1.698</b>	<b>62</b>	<b>1.760</b>
Kursreguleringer	977	-23	954	-467	-16	-483
Andre driftsindtægter	15		15	13	-	13
Udgifter til personale og administration	932	0	932	1.019	-	1.019
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	8	0	8	4	-	4
Andre driftsudgifter	33	0	33	34	-	34
Nedskrivninger på udlån mv.	-89	0	-89	39	-	39
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.415</b>	<b>45</b>	<b>1.460</b>	<b>148</b>	<b>46</b>	<b>194</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 4. FORRETNINGSOMRÅDER

### 1. halvår 2015

	Retail	Wholesale	Koncern- poster	I alt
<b>Basisindtægter af</b>				
- kundeaktiviteter, brutto	494	1.331	16	1.841
- aflønning for distribution	295	-295	0	-
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>789</b>	<b>1.036</b>	<b>16</b>	<b>1.841</b>
- værdiregulering af derivater	250	204	-	454
- basisindtægter af fonds			4	4
<b>I alt*</b>	<b>1.039</b>	<b>1.240</b>	<b>20</b>	<b>2.299</b>
Driftsomkostninger	488	343	142	973
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>551</b>	<b>897</b>	<b>-122</b>	<b>1.326</b>
Nedskrivninger på udlån	-9	-80	0	-89
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>560</b>	<b>977</b>	<b>-122</b>	<b>1.415</b>
Beholdningsindtjening <sup>1</sup>			45	45
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>560</b>	<b>977</b>	<b>-77</b>	<b>1.460</b>
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne.	208	-253	45	0
Driftsomkostninger samt afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i % af basisindtægter af forretningsdrift	61,9	33,1	-	52,9
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	5.401	6.680	796	12.877
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af allokeret kapital (p.a.)	41,5	58,5	-	44,0

### 1. halvår 2014

	Retail	Wholesale	Koncern- poster	I alt
<b>Basisindtægter af</b>				
- kundeaktiviteter, brutto	595	1.071	-1	1.665
- aflønning for distribution	285	-285	0	0
<b>Forretningsdrift i alt</b>	<b>880</b>	<b>786</b>	<b>-1</b>	<b>1.665</b>
- værdiregulering af derivater	-538	103	-	-435
- basisindtægter af fonds	-	-	14	14
<b>I alt*</b>	<b>342</b>	<b>889</b>	<b>13</b>	<b>1.244</b>
Driftsomkostninger	490	409	158	1.057
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>-148</b>	<b>480</b>	<b>-145</b>	<b>187</b>
Nedskrivninger på udlån	139	-103	3	39
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>-287</b>	<b>583</b>	<b>-148</b>	<b>148</b>
Beholdningsindtjening <sup>1</sup>	-	-	46	46
<b>Periodens resultat før skat</b>	<b>-287</b>	<b>583</b>	<b>-102</b>	<b>194</b>
* Heraf transaktioner mellem forretningsområderne.	280	-470	190	0
Driftsomkostninger samt afskrivninger på immaterielle og materielle aktiver i % af basisindtægter af forretningsdrift	55,7	52,0	-	63,5
Gennemsnitlig allokeret forretningskapital	5.533	7.850	1.130	14.513
Basisindtjening efter nedskrivninger i % af allokeret kapital (p.a.)	-10,4	14,9	-	2,0

<sup>1</sup> Beholdningsindtjening svarer til afkastet fra egenbeholdningen ud over den risikofrie rente.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>5. RENTEINDTÆGTER</b>			
21	2	2	21
1.175	1.042	1.099	1.225
567	343	346	569
-64	-292	-292	-64
Heraf			
7	98	98	7
-62	-371	-371	-62
-27	-22	-22	-27
18	3	3	18
10	0	0	11
<b>1.709</b>	<b>1.095</b>	<b>1.155</b>	<b>1.762</b>
<b>Heraf udgør renteindtægter af ægte købs- og tilbagesalgshandlinger ført under</b>			
16	0	0	16
96	9	9	96
<b>5a. Negative renter</b>			
Renteindtægter			
-	-16	-16	-
-	-48	-48	-
<b>-</b>	<b>-64</b>	<b>-64</b>	<b>-</b>
Renteudgifter			
-	-53	-53	-
-	-19	-19	-
<b>-</b>	<b>-72</b>	<b>-72</b>	<b>-</b>
<b>-</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-</b>
<b>6. RENTEUDGIFTER</b>			
115	32	32	116
199	105	105	199
180	155	155	180
5	1	1	5
1	5	5	1
<b>500</b>	<b>298</b>	<b>298</b>	<b>501</b>
<b>Heraf udgør renteudgifter til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger ført under</b>			
70	6	6	70
31	2	2	31
<b>7. KURSREGULERINGER</b>			
0	-4	-4	0
-131	40	38	-133
69	83	83	69
62	189	189	62
-481	648	648	-481
<b>-481</b>	<b>956</b>	<b>954</b>	<b>-483</b>
Kursreguleringer vedrører fortrinsvis finansielle aktiver, finansielle forpligtelser og afledte finansielle instrumenter, der indgår i bankens/koncernens handelsaktiviteter.			
Der er ikke foretaget kursreguleringer vedrørende egen kreditrisiko på udstedte obligationer eller andre finansielle forpligtelser.			

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014
<b>8. UDGIFTER TIL PERSONALE OG ADMINISTRATION</b>			
5	10	10	5
376	297	354	427
540	524	568	587
<b>921</b>	<b>831</b>	<b>932</b>	<b>1.019</b>
<b>Aflønning af bestyrelse og direktion specificeres således</b>			
<b>Bestyrelse</b>			
0	0	0	0
Honorar mv. Medarbejdervalgte bestyrelsesrepræsentanter modtager hver et årligt honorar på 60.000 kr. Der udbetales ikke herudover vederlag til bestyrelsen.			
<b>Direktion</b>			
5	4	4	5
-	6	6	-
<b>5</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>5</b>
Direktionens aflønnings- og pensionsforhold er uændrede i forhold til omtalen i årsrapporten for 2014, hvortil der henvises.			
<b>Personaleudgifter</b>			
302	239	286	344
29	24	29	33
45	34	39	50
<b>376</b>	<b>297</b>	<b>354</b>	<b>427</b>
<b>712</b>	<b>608</b>	<b>761</b>	<b>852</b>
<b>9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.</b>			
<b>Specifikation af nedskrivninger</b>			
3.352	3.080	3.127	3.398
23	23	23	23
344	168	170	344
<b>3.719</b>	<b>3.271</b>	<b>3.320</b>	<b>3.765</b>
<b>Individuelle nedskrivninger på udlån og tilgodehavender</b>			
3.563	3.006	3.051	3.605
297	440	454	314
260	207	218	271
248	159	160	250
<b>3.352</b>	<b>3.080</b>	<b>3.127</b>	<b>3.398</b>
<b>Individuelle nedskrivninger på tilgodehavender hos kreditinstitutter</b>			
19	23	23	19
4	0	0	4
<b>23</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>23</b>
<b>Gruppevise nedskrivninger</b>			
369	507	509	369
-25	-339	-339	-25
<b>344</b>	<b>168</b>	<b>170</b>	<b>344</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen		
1. halvår 2014	1. halvår 2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	
<b>9. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., fortsat</b>				
<b>Resultatpåvirkning</b>				
16	-106	Forskydning i nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-103	22
22	28	Periodens konstaterede tab, netto	30	26
16	16	Indgået på tidligere afskrevne fordringer	16	16
<b>22</b>	<b>-94</b>	<b>I alt nedskrivninger</b>	<b>-89</b>	<b>32</b>
7	0	Hensættelser på garantier	0	7
<b>29</b>	<b>-94</b>	<b>I alt</b>	<b>-89</b>	<b>39</b>
54	245	Heraf individuelle nedskrivninger	250	64
-25	-339	Heraf gruppevis nedskrivninger	-339	-25
4	0	Heraf kreditinstitutter	0	4
<b>Tilgodehavender hos kreditinstitutter med objektiv indikation for værdiforringelse</b>				
25	25	Tilgodehavender, hvor der nedskrives individuelt	25	25
23	23	Nedskrivning	23	23
<b>2</b>	<b>2</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Udlån, med objektiv indikation for værdiforringelse</b>				
5.401	4.678	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives individuelt	4.805	5.537
3.352	3.080	Nedskrivning	3.127	3.398
<b>2.049</b>	<b>1.598</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.678</b>	<b>2.139</b>
43.990	46.731	Udlån til amortiseret kostpris, hvor der nedskrives gruppevist	47.933	45.114
344	168	Nedskrivning	170	344
<b>43.646</b>	<b>46.563</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>47.763</b>	<b>44.770</b>
<b>10. RESULTAT AF KAPITALANDELE I ASSOCIEREDE OG TILKNYTTETE VIRKSOMHEDER</b>				
52	73	Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	-	-
-	-	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-	-
<b>52</b>	<b>73</b>	<b>I alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>11. SKAT</b>				
26	322	Skat i perioden	342	42
<b>26</b>	<b>322</b>	<b>I alt</b>	<b>342</b>	<b>42</b>
-2	0	<b>Heraf effekt som følge af ændring i det fremtidige skatteniveau (udskudt skat)</b>	0	-2
14,6	22,4	<b>Skat i % af periodens resultat</b>	23,4	21,6
<p>Skatten er beregnet med udgangspunkt i en skatteprocent på 23,5 for 2015. Som følge af en vedtaget ændring af skattesatserne, fra 25% i 2013 til 22% i 2016, er bankens eventualskat beregnet med udgangspunkt i skøn over, hvornår de udskudte skatter forventes at blive aktuelle/de udskudte skatteaktiver forventes udnyttet.</p> <p>For året som helhed forventes skattesatsen at ligge i niveauet 22-24%.</p>				

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015		30.06.2015	31.12.2014
<b>12. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>				
8.746	5.000	Tilgodehavender på opsigelse hos centralbanker	5.000	8.746
20.721	11.741	Tilgodehavender hos kreditinstitutter	11.742	20.722
<b>29.467</b>	<b>16.741</b>	<b>I alt</b>	<b>16.742</b>	<b>29.468</b>
6.663	4.874	Heraf udgør ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	4.874	6.663
<b>13. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI</b>				
35.228	29.765	Ægte købs- og tilbagesalgsforretninger	29.765	35.228
<b>35.228</b>	<b>29.765</b>	<b>I alt</b>	<b>29.765</b>	<b>35.228</b>
<b>14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS</b>				
49.024	48.162	Udlån til amortiseret kostpris	49.441	50.494
<b>49.024</b>	<b>48.162</b>	<b>I alt</b>	<b>49.441</b>	<b>50.494</b>
<b>15. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI</b>				
49.300	38.840	Realkreditobligationer	39.230	49.647
8.079	1.116	Statsobligationer	1.116	8.079
9.337	6.656	Andre obligationer mv.	6.656	9.337
<b>66.716</b>	<b>46.612</b>	<b>I alt</b>	<b>47.002</b>	<b>67.063</b>
2.091	3.281	Egne obligationer modregnet i udstedte obligationer	3.281	2.091
<b>64.625</b>	<b>43.331</b>	<b>I alt</b>	<b>43.721</b>	<b>64.972</b>
Effekten af dagsværdiregulering føres over resultatopgørelsen.				
3.123	5.794	Heraf udtrukne obligationer	5.794	3.123
25.558	11.735	Aktiver solgt som led i ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger	11.735	25.558
16.462	5.600	Over for Danmarks Nationalbank og udenlandske clearingscentraler m.fl. er til sikkerhed deponeret obligationer til en samlet kursværdi af	5.600	16.462
Sikkerhedsstillelsen er sket på branche- og markedsvilkår.				

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S				Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015			30.06.2015	31.12.2014
<b>16. AKTIER MV.</b>					
122	210	Noteret på Nasdaq Copenhagen		211	123
9	7	Noteret på andre børser		7	9
210	170	Unoterede aktier optaget til dagsværdi		170	210
<b>341</b>	<b>387</b>	<b>I alt</b>		<b>388</b>	<b>342</b>
<b>17. AKTIVER I MIDLERTIDIG BESIDDELSE</b>					
79	47	Aktiver primo året		47	212
6	1	Tilgang		1	6
38	7	Afgang		7	171
<b>47</b>	<b>41</b>	<b>I alt</b>		<b>41</b>	<b>47</b>
<p>Pr. 31. december 2014 og 30. juni 2015 består posten af overtagne ejendomme samt aktiebesiddelse i et ejendomsselskab.</p> <p>Nykredit Bank modtager pant i fast ejendom som sikkerhed for lån, og i en række tilfælde overtager banken ejendommene i forbindelse med låntagers manglende overholdelse af låneaftaler mv.</p> <p>Værdiansættelsen af aktiver i midlertidig besiddelse er baseret på forventede salgsværdier ved afståelse inden for en periode på 12 måneder.</p>					
<b>18. ANDRE AKTIVER</b>					
3.509	2.384	Tilgodehavende renter og provision		2.414	3.539
39.078	32.190	Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.		32.190	39.078
1.582	2.654	Øvrige aktiver		2.659	1.589
<b>44.169</b>	<b>37.228</b>	<b>I alt</b>		<b>37.263</b>	<b>44.206</b>
<b>19. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER</b>					
3.441	3.659	Gæld til centralbanker		3.659	3.441
59.690	41.494	Gæld til kreditinstitutter		42.034	60.435
<b>63.131</b>	<b>45.153</b>	<b>I alt</b>		<b>45.693</b>	<b>63.876</b>
11.723	7.901	Heraf udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger		7.901	11.723
<b>20. INDLÅN OG ANDEN GÆLD</b>					
45.969	52.003	På anfordring		51.876	45.879
5.306	3.088	Med opsigelsesvarsel		3.088	5.306
11.142	8.027	Tidsindskud		8.027	11.142
3.023	3.065	Særlige indlånsformer		3.065	3.023
<b>65.440</b>	<b>66.183</b>	<b>I alt</b>		<b>66.056</b>	<b>65.350</b>
<b>Indlånsoverskud</b>					
65.440	66.183	Indlån og anden gæld til amortiseret kostpris		66.056	65.350
49.024	48.162	Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris		49.441	50.494
<b>16.416</b>	<b>18.021</b>	<b>I alt</b>		<b>16.615</b>	<b>14.856</b>
13.855	3.453	Indlån, der kan henføres til ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger, indgår i regnskabsposten "Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" med		3.453	13.855

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014
<b>21. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris</b>			
<b>Udstedelser</b>			
17.858	19.578	19.578	17.858
	EMTN-udstedelser*		
10.107	9.124	9.124	10.107
	ECP-udstedelser*		
7	342	342	7
	Øvrige udstedelser*		
<b>27.972</b>	<b>29.044</b>	<b>29.044</b>	<b>27.972</b>
	<b>I alt</b>		
2.091	3.281	3.281	2.091
	Egenbeholdning		
<b>25.881</b>	<b>25.763</b>	<b>25.763</b>	<b>25.881</b>
	<b>I alt</b>		
Der er ikke foretaget værdireguleringer, der kan henføres til ændring i egen kreditrisiko.			
* Noteret på Nasdaq Copenhagen eller Luxembourgs fondsbørs.			
<b>22. ØVRIGE IKKE-AFLEDTE FINANSIELLE FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI</b>			
13.855	3.453	3.453	13.855
	Indlån til dagsværdi		
6.088	4.718	4.718	6.088
	Negative værdipapirbeholdninger		
<b>19.943</b>	<b>8.171</b>	<b>8.171</b>	<b>19.943</b>
	<b>I alt</b>		
13.855	3.453	3.453	13.855
	Af "Indlån til dagsværdi" udgør ægte salgs- og tilbagekøbsforretninger		
<b>23. ANDRE PASSIVER</b>			
3.663	2.812	2.813	3.663
	Skyldige renter og provision		
37.474	27.719	27.719	37.474
	Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.		
494	451	719	743
	Anden gæld		
<b>41.631</b>	<b>30.982</b>	<b>31.251</b>	<b>41.880</b>
	<b>I alt</b>		



# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015	30.06.2015	31.12.2014
<b>24. HENSATTE FORPLIGTELSE</b>			
<b>Hensættelser til tab på garantier</b>			
103	106	106	103
32	4	4	32
28	4	4	28
1	0	0	1
<b>106</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>106</b>
<b>Andre hensatte forpligtelser</b>			
69	83	83	69
28	15	15	28
-	18	18	-
14	37	37	14
<b>83</b>	<b>43</b>	<b>43</b>	<b>83</b>
<b>I alt hensættelser til tab på garantier og andre hensatte forpligtelser</b>			
172	189	189	172
60	19	19	60
28	22	22	28
15	37	37	15
<b>189</b>	<b>149</b>	<b>149</b>	<b>189</b>
<p>Bankens drift medfører løbende, at banken indgår kontrakter, hvor det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på bankens økonomiske ressourcer, og at forpligtelsens størrelse kan skønnes pålideligt.</p> <p>De i regnskabet anførte balanceposter repræsenterer bankens bedste skøn over de omkostninger, som de hensatte forpligtelser forventeligt vil afstedkomme.</p> <p>Hensættelserne vedrører typisk kontraktlige forpligtelser tilknyttet udlåns- og andre bankforretninger.</p> <p>Det skønnes, at størstedelen af de hensatte forpligtelser afvikles inden for 1 til 2 år.</p>			
<b>25. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD</b>			
Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.			
<b>Hybrid kernekapital</b>			
100	100	100	100
<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>Medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget</b>			
100	100	100	100
-	-	-	-

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015		30.06.2015	31.12.2014
<b>26. EVENTUALFORPLIGTELSE</b>				
15.206	14.240	Finansgarantier	14.240	15.206
1.279	1.288	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	1.288	1.279
4.508	5.728	Øvrige eventualforpligtelser	5.628	4.408
<b>20.993</b>	<b>21.256</b>	<b>I alt</b>	<b>21.156</b>	<b>20.893</b>

## ANDRE EVENTUALFORPLIGTELSE

### Retssager

Banken er i sin løbende drift involveret i retssager og tvister, herunder skattesager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende sager forventes ikke at kunne få en væsentlig betydning for Nykredit Bank-koncernens økonomiske stilling.

### Bankernes EDB-Central (BEC)

Nykredit Bank anvender Bankernes EDB-Central (BEC) som leverandør af it-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at medlemskabet af BEC kan opsiges med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår af Nykredit Bank. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Nykredit Bank, skal der betales en udtrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel, men dog med mulighed for en overgangsordning.

### Garantiformuen og Afviklingsformuen

Nykredit Bank A/S deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning.

Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, er ligeledes etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

### Sambeskatning

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Foreningen Nykredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med den 1. juli 2012 ligeledes for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for disse selskaber.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S			Nykredit Bank-koncernen	
31.12.2014	30.06.2015		30.06.2015	31.12.2014
<b>27. ANDRE FORPLIGTENDE AFTALER</b>				
4.508	4.401	Uigenkaldelige kredittilsagn	4.401	4.508
177	182	Øvrige	270	331
<b>4.685</b>	<b>4.583</b>	<b>I alt</b>	<b>4.671</b>	<b>4.839</b>

## 28. TRANSAKTIONER OG MELLEMLÆGGERER MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses moderselskabet Nykredit Realkredit, dette selskabs moderselskab samt tilknyttede og associerede virksomheder. Endvidere indgår Nykredit Banks tilknyttede og associerede virksomheder som anført i koncernoversigten samt bankens bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 2014 og 1. halvår 2015 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Mellem selskaberne er der indgået forskellige aftaler som en naturlig del af koncernens daglige forretning. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, forsikring, provision for henviste forretninger, opgaver tilknyttet it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår, omkostningsdækkende basis eller efter profit split-metoden.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/indgået i 2014 eller 2015, skal følgende nævnes:

### Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv.

### Aftaler mellem Nykredit Bank A/S og Nykredit Holding A/S

Nykredit Holding A/S har i konkrete tilfælde afgivet støtteerklæring over for tredjemand.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 29. UDLÅN, GARANTIER OG NEDSKRIVNINGSPROCENT

### Udlån og garantier samt nedskrivninger fordelt på brancher og sektorer

30. juni 2015

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser			
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Andel i %	Individ. nedskrivn. og hensæt.	Gruppevis nedskrivninger	I alt
<b>Offentlige myndigheder</b>	<b>167</b>	<b>642</b>	<b>809</b>	<b>0,8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Erhverv</b>							
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.737	934	2.671	2,7	92	9	101
Industri og råstofindvinding	5.367	317	5.684	5,7	224	3	227
Energiforsyning	817	34	851	0,8	9	0	9
Bygge og anlæg	1.496	562	2.058	2,1	230	2	232
Handel	2.492	457	2.949	2,9	101	5	106
Transport, hoteller og restauranter	2.575	656	3.231	3,2	115	2	117
Information og kommunikation	935	152	1.087	1,1	59	1	60
Finansiering og forsikring	33.652	1.727	35.379	35,3	262	1	263
Fast ejendom	9.827	2.595	12.422	12,4	1.329	72	1.401
Øvrige erhverv	7.975	1.651	9.626	9,6	281	8	289
<b>I alt erhverv</b>	<b>66.873</b>	<b>9.085</b>	<b>75.958</b>	<b>75,7</b>	<b>2.702</b>	<b>103</b>	<b>2.805</b>
<b>Privat</b>	<b>12.166</b>	<b>11.429</b>	<b>23.595</b>	<b>23,5</b>	<b>531</b>	<b>67</b>	<b>598</b>
<b>I alt</b>	<b>79.206</b>	<b>21.156</b>	<b>100.362</b>	<b>100,0</b>	<b>3.233</b>	<b>170</b>	<b>3.403</b>
Heraf reverseudlån (udlån til dagsværdi)	29.765	-	29.765	29,7	-	-	-

31. december 2014

	Regnskabsmæssig værdi			Nedskrivninger og hensættelser			
	Udlån	Garantier	I alt udlån og garantier	Andel i %	Individ. nedskrivn. og hensæt.	Gruppevis nedskrivninger	I alt
<b>Offentlige myndigheder</b>	<b>219</b>	<b>377</b>	<b>596</b>	<b>0,6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Erhverv</b>							
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	1.810	1.420	3.230	3,0	130	8	138
Industri og råstofindvinding	5.246	280	5.526	5,2	241	28	269
Energiforsyning	970	85	1.055	1,0	9	0	9
Bygge og anlæg	1.376	711	2.087	2,0	234	2	236
Handel	2.909	400	3.309	3,1	116	3	119
Transport, hoteller og restauranter	2.500	430	2.930	2,7	89	2	91
Information og kommunikation	842	185	1.027	1,0	60	2	62
Finansiering og forsikring	38.609	1.811	40.420	37,9	298	7	305
Fast ejendom	10.261	2.810	13.071	12,3	1.164	376	1.540
Øvrige erhverv	8.257	1.386	9.643	9,0	296	9	305
<b>I alt erhverv</b>	<b>72.780</b>	<b>9.518</b>	<b>82.298</b>	<b>77,2</b>	<b>2.637</b>	<b>437</b>	<b>3.074</b>
<b>Privat</b>	<b>12.723</b>	<b>10.998</b>	<b>23.721</b>	<b>22,2</b>	<b>520</b>	<b>72</b>	<b>592</b>
<b>I alt</b>	<b>85.722</b>	<b>20.893</b>	<b>106.615</b>	<b>100,0</b>	<b>3.157</b>	<b>509</b>	<b>3.666</b>
Heraf reverseudlån (udlån til dagsværdi)	35.228	-	35.228	33,0	-	-	-

### Nedskrivningsprocent

	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014	4. kv. 2013
<b>Koncern</b>							
Udlån i alt	79.206	78.973	85.722	88.438	92.236	83.909	103.838
Garantier i alt	21.156	20.320	20.893	13.801	12.028	12.306	11.620
Nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris	3.297	3.482	3.560	3.706	3.742	3.820	3.975
Hensættelser på garantier	106	106	106	116	110	113	103
<b>Udlån, garantier og nedskrivninger i alt</b>	<b>103.765</b>	<b>102.881</b>	<b>110.281</b>	<b>106.061</b>	<b>108.116</b>	<b>100.148</b>	<b>119.536</b>
Nedskrivningsprocent	3,3	3,5	3,3	3,6	3,6	3,9	3,4
Nedskrivningsprocent ekskl. garantier	4,0	4,2	4,0	4,0	3,9	4,4	3,7

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 30. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI (IFRS-HIERARKIET)

30. juni 2015

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>Aktiver</b>				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker		4.874		4.874
- øvrige reverseudlån		29.765		29.765
- obligationer til dagsværdi	37.462	6.259		43.721
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	250		138	388
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	1.363	29.951	876	32.190
<b>Dagsværdi pr. 30. juni 2015, aktiver</b>	<b>39.075</b>	<b>70.849</b>	<b>1.014</b>	<b>110.938</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>35,2</b>	<b>63,9</b>	<b>0,9</b>	<b>100</b>

### Forpligtelser:

Indregnet som handelsbeholdning:

- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker		7.901		7.901
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.718	3.453		8.171
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	1.155	26.165	399	27.719
<b>Dagsværdi pr. 30. juni 2015, forpligtelser</b>	<b>5.873</b>	<b>37.519</b>	<b>399</b>	<b>43.791</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>13,4</b>	<b>85,7</b>	<b>0,9</b>	<b>100</b>

### Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver		169	1.312	1.481
Overført fra Noterede priser og Observerbare input			162	162
Overført til Noterede priser og Observerbare input			-87	-87
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		6	-511	-505
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		6		6
Periodens køb				-
Periodens salg		-43		-43
Periodens indfrielse				-
<b>Dagsværdi pr. 30. juni 2015, aktiver</b>		<b>138</b>	<b>876</b>	<b>1.014</b>
Dagsværdi primo, forpligtelser			297	297
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			102	102
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"				-
Periodens indfrielse				-
<b>Dagsværdi pr. 30. juni 2015, forpligtelser</b>			<b>399</b>	<b>399</b>

Overførsler fra Observerbare input til Ikke-observerbare input består hovedsagligt af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

Der er i 2015 indregnet urealiserede kursreguleringer på -564 mio. kr. i resultatopgørelsen vedrørende finansielle instrumenter værdiansat på ikke-observerbare input på beholdningen af disse instrumenter pr. 30. juni 2015.

# Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank-koncernen

## 30. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI (IFRS-HIERARKIET), fortsat

31. december 2014

	Noterede priser	Observer- bare input	Ikke- observer- bare input	Dagsværdi i alt
<b>Aktiver</b>				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker		6.663		6.663
- øvrige reverseudlån		35.228		35.228
- obligationer til dagsværdi	59.802	5.170		64.972
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	173		169	342
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	1.170	36.596	1.312	39.078
<b>Dagsværdi pr. 31. december 2014, aktiver</b>	<b>61.145</b>	<b>83.657</b>	<b>1.481</b>	<b>146.283</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>41,8</b>	<b>57,2</b>	<b>1,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Forpligtelser:</b>				
Indregnet som handelsbeholdning:				
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker		11.723		11.723
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.088	13.855		19.943
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	1.100	36.077	297	37.474
<b>Dagsværdi pr. 31. december 2014, forpligtelser</b>	<b>7.188</b>	<b>61.655</b>	<b>297</b>	<b>69.140</b>
<b>Procentuel andel</b>	<b>10,4</b>	<b>89,2</b>	<b>0,4</b>	<b>100,0</b>
<b>Finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input</b>				
	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver		118	1.294	1.412
Overført fra Noterede priser og Observerbare input		0	3.442	3.442
Overført til Noterede priser og Observerbare input		0	-1.147	-1.147
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		24	-2.275	-2.251
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"		17	0	17
Periodens køb		61	0	61
Periodens salg		-51	0	-51
Periodens indfrielse			-2	-2
<b>Dagsværdi pr. 31. december 2014, aktiver</b>		<b>169</b>	<b>1.312</b>	<b>1.481</b>
Dagsværdi primo, forpligtelser			242	242
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			148	148
Realiseret kursgevinst og -tab indregnet i resultatopgørelsen i posten "Kursreguleringer"			0	0
Periodens indfrielse			-93	-93
<b>Dagsværdi pr. 31. december 2014, forpligtelser</b>			<b>297</b>	<b>297</b>

Overførsler fra Observerbare input til Ikke-observerbare input består hovedsagligt af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

Der er i 2014 indregnet urealiserede kursreguleringer i resultatopgørelsen på -2.557 mio. kr. vedrørende finansielle instrumenter værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input på beholdningen af disse instrumenter pr. 31. december 2014.

# Noter

Nykredit Bank-koncernen

## 30. FINANSIELLE AKTIVER OG FORPLIGTELSE TIL DAGSVÆRDI (IFRS-HIERARKIET), fortsat

### Noterede priser

Koncernens aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser eller en kvoteret pris, hvorved forstås prisen på et aktivt marked eller på en anerkendt handelsplads.

### Observerbare input

I tilfælde hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på observerbare input og ved hjælp af generelt anerkendte beregningsmodeller, vurderings- og estimationsteknikker, som fx diskonterede cashflows og optionsmodeller.

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere som Reuters, Bloomberg og marked makere. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Reverseudlån og repoforretninger samt unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

Værdiansættelsesteknikker anvendes generelt til måling af derivater, unoterede aktiver og forpligtelser.

Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af en såkaldt CVA-regulering, hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen, der udgør 144 mio. kr. af derivaternes positive markedsværdier, er primært baseret på eksterne kreditkurver som fx Itraxx Main, men også på egne data for så vidt angår kunder uden OIV i de laveste ratinggrupper, idet der ikke umiddelbart kan findes eksterne kurver, der er egnede til beregning af kreditrisiko på disse kunder. Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditet, kreditrisiko og kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. juni 2015 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 441 mio. kr. mod 470 mio. kr. ultimo 2014. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere en management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

I nogle tilfælde bliver markederne – fx obligationsmarkedet – inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurderingen af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om der er tale om tvungne salg. Anvendes der nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages der en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonteringsteknikker.

### Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, og der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker via IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på enkeltstående produkttyper/kundegrupper, herunder andelsboligforeninger, er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af management judgement. Herudover indgår renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, ligeledes i kategorien Ikke-observerbare input. Pr. 30. juni 2015 udgør dagsværdien 520 mio. kr. efter værdjustering og udgør således den væsentligste del af derivater med positive markedsværdier i denne kategori. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgør 4.481 mio. kr. pr. 30. juni 2015 (ultimo 2014: 4.832 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, markedsværdien værdireguleres som følge af øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien i niveauet +/- 163 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på ikke-observerbare input, udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. juni 2015 udgør andelen således 0,9%, mod 1,0% ultimo 2014. Finansielle forpligtelsers andel udgør 0,9% mod 0,4% ultimo 2014.

Værdiansættelsen – især af instrumenter i kategorien Ikke-observerbare input – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan henholdsvis 1,0 mia. kr. (ultimo 2014: 1,5 mia. kr.) og 0,4 mia. kr. (ultimo 2014: 0,3 mia. kr.) henføres til denne kategori. Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/- 10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 141 mio. kr. for 2015 (0,9% af egenkapitalen pr. 30. juni 2015). For hele 2014 er resultatpåvirkningen skønnet til 178 mio. kr. (1,41% af egenkapitalen pr. 31. december 2014).

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2015 og 2014 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører i al væsentlighed renteswaps. Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af udtrukne obligationer, der kategoriseres anderledes ved udtræk. Overførsler som følge heraf udgør 5,8 mia. kr. pr. 30. juni 2015.

## Noter

Beløb i mio. kr.

Nykredit Bank A/S		Nykredit Bank-koncernen	
30.06.2014	30.06.2015	30.06.2015	30.06.2014
<b>31. VALUTA- OG RENTERISIKO</b>			
<b>Valutarisiko</b>			
41	15	15	41
0,3	0,1	0,1	0,3
0	0	0	0
0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Renterisiko fordelt på valutaer med størst renterisiko</b>			
423	128	132	424
-395	-87	-87	-395
-26	5	5	-26
-3	-3	-3	-3
-17	-18	-18	-17
13	5	5	13
2	-1	-1	2
<b>-3</b>	<b>29</b>	<b>33</b>	<b>-2</b>
<b>I alt renterisiko på gældsinstrumenter mv.</b>			



# Noter

Beløb i mio. kr.

## 32. KONCERNOVERSIGT

	Ejerandel i % pr. 30.06.2015	Periodens resultat	Egenkapital pr. 30.06.2015	Årets resultat 2014	Egenkapital pr. 31.12.2014	Antal ansatte
<b>Navn og hjemsted</b>						
Nykredit Bank A/S (moderselskab), København, a)	-	1.118	15.693	-1.772	12.575	608
<b>Dattervirksomheder, der konsolideres</b>						
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, d)	100	42	440	75	398	105
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, c)	100	30	486	50	456	48
<b>Associerede virksomheder</b>						
Dansk Pantebrevsbørs A/S, København, b)	50	-	-	-	-	-
Selskabet er under konkursbehandling						

	Antal ansatte	Omsætning**	Resultat før skat	Skat	Modtagne offentlige tilskud
<b>Geografisk fordeling af aktiviteter</b>					
Danmark: Virksomheder og aktiviteter fremgår af koncernoversigten	761	1.922	1.460	342	-
Sverige: Nykredit Bank A/S, filial*		0	0	0	-

\* Filialen i Sverige er ophørt med sine aktiviteter i januar 2015 og forventes endeligt afviklet inden udgangen af 2015.

\*\* For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiel virksomhed, defineres omsætning som: Renteindtægter, gebyr- og provisionsindtægter og andre driftsindtægter.

- a) Bankvirksomhed
- b) Pantebrevsaktivitet
- c) Leasingvirksomhed
- d) Forvaltningsaktiviteter, herunder kapitalforvaltning og investeringsrådgivning

Datterselskaberne Nykredit Pantebrevsinvestering A/S og FB Ejendomme A/S er begge blevet opløst pr. 30. juni 2015.

### Dattervirksomheder i midlertidig besiddelse

Ejendomsconcernen Kalvebod III indgår i balanceposterne "Aktiver i midlertidig besiddelse" og "Andre passiver". Ejendomsconcernen består pr. 30. juni 2015 af en række datterselskaber uden aktiviteter.

# Noter

Beløb i mio. kr.

	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014
<b>33. NYKREDIT BANK-KONCERNEN I SEKS KVARTALER</b>						
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG</b>						
Netto renteindtægter	413	452	593	614	631	630
Udbytter af aktier samt gebyrer og provisionsindtægter, netto	254	256	190	216	272	227
<b>Netto rente- og gebyrindtægter</b>	<b>667</b>	<b>708</b>	<b>783</b>	<b>830</b>	<b>903</b>	<b>857</b>
Kursreguleringer	1.674	-720	-1.475	-1.558	-185	-298
Andre driftsindtægter	8	7	3	10	6	7
Udgifter til personale og administration	453	479	438	471	511	508
Andre driftsudgifter og afskrivninger	18	23	47	22	19	19
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender	-70	-19	100	80	-1	40
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.948</b>	<b>-488</b>	<b>-1.274</b>	<b>-1.291</b>	<b>195</b>	<b>-1</b>
Skat	455	-113	-328	-313	33	9
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.493</b>	<b>-375</b>	<b>-946</b>	<b>-978</b>	<b>162</b>	<b>-10</b>
<b>Totalindkomst</b>						
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
<b>Anden totalindkomst i alt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.493</b>	<b>-375</b>	<b>-946</b>	<b>-978</b>	<b>162</b>	<b>-10</b>
<b>BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG</b>						
<b>Aktiver</b>						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	31.954	42.699	33.885	22.292	27.790	29.389
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	29.765	29.569	35.228	40.137	45.328	35.831
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	49.441	49.404	50.494	48.301	46.908	48.078
Obligationer til dagsværdi	43.721	43.603	64.972	78.276	79.635	82.114
Aktier	388	411	342	340	333	357
Andre aktivposter	37.688	53.365	44.962	41.151	36.906	33.102
<b>I alt aktiver</b>	<b>192.957</b>	<b>219.051</b>	<b>229.883</b>	<b>230.497</b>	<b>236.900</b>	<b>228.871</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	45.693	61.649	63.876	60.370	63.306	58.492
Indlån og anden gæld	66.056	67.832	65.350	60.478	61.918	68.694
Udstedte obligationer	25.763	24.427	25.881	24.423	22.565	23.849
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.171	4.930	19.943	33.451	40.857	33.108
Øvrig gæld	31.286	45.687	41.913	37.913	33.268	29.894
<b>I alt gæld</b>	<b>176.969</b>	<b>204.525</b>	<b>216.963</b>	<b>216.635</b>	<b>221.914</b>	<b>214.037</b>
Hensatte forpligtelser	195	226	245	240	236	247
Efterstillede kapitalindskud	100	100	100	100	250	250
Egenkapital	15.693	14.200	12.575	13.522	14.500	14.337
<b>I alt passiver</b>	<b>192.957</b>	<b>219.051</b>	<b>229.883</b>	<b>230.497</b>	<b>236.900</b>	<b>228.871</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>						
Eventualforpligtelser	21.156	20.320	20.893	13.801	12.028	12.306
Andre forpligtende aftaler	4.671	4.632	4.839	5.472	6.536	6.734
<b>NØGLETAL</b>						
Kapitalprocent (solvensprocent)	18,9	15,6	13,1	14,7	16,0	16,1
Kernekapitalprocent	18,5	15,1	12,8	14,3	15,6	15,7
Egenkapitalforrentning i % før skat (p.a.)	52,1	-14,6	-39,1	-36,9	5,4	0,0
Egenkapitalforrentning i % efter skat (p.a.)	40,0	-11,2	-29,0	-27,9	4,5	-0,3

# Noter

Beløb i mio. kr.

	2. kv. 2015	1. kv. 2015	4. kv. 2014	3. kv. 2014	2. kv. 2014	1. kv. 2014
<b>33. NYKREDIT BANK-KONCERNEN I SEKS KVARTALER, fortsat</b>						
<b>Basis- og beholdningsindtjening i sammendrag</b>						
Basisindtægter af forretningsdrift	837	1.004	686	822	885	780
Værdiregulering af derivater	1.515	-1.061	-1.369	-1.558	-205	-230
Basisindtægter af fonds	1	3	8	7	7	7
<b>Basisindtægter i alt</b>	<b>2.353</b>	<b>-54</b>	<b>-675</b>	<b>-729</b>	<b>687</b>	<b>557</b>
Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler	474	502	456	494	530	527
Hensatte omkostninger som følge af organisationstilpasning mv.	-3		28			
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	-	-	-
<b>Basisindtjening før nedskrivninger</b>	<b>1.882</b>	<b>-556</b>	<b>-1.159</b>	<b>-1.223</b>	<b>157</b>	<b>30</b>
Nedskrivninger på udlån	-70	-19	100	80	-1	40
<b>Basisindtjening efter nedskrivninger</b>	<b>1.952</b>	<b>-537</b>	<b>-1.259</b>	<b>-1.303</b>	<b>158</b>	<b>-10</b>
Beholdningsindtjening	-4	49	-15	12	37	9
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.948</b>	<b>-488</b>	<b>-1.274</b>	<b>-1.291</b>	<b>195</b>	<b>-1</b>
Skat	455	-113	-328	-313	33	9
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.493</b>	<b>-375</b>	<b>-946</b>	<b>-978</b>	<b>162</b>	<b>-10</b>
<b>Resultat før skat, år til dato</b>	<b>1.460</b>	<b>-488</b>	<b>-2.371</b>	<b>-1.097</b>	<b>194</b>	<b>-1</b>

# Noter

Beløb i mio. kr.

	1. halvår 2015	Året 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
<b>34. HOVEDTAL FOR NYKREDIT BANK-KONCERNEN</b>						
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG OG TOTALINDKOMST</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter	1.375	3.373	1.760	1.560	1.473	1.660
Kursreguleringer	954	-3.516	-483	156	-16	-56
Andre driftsindtægter	15	26	13	16	14	14
Udgifter til personale og administration	932	1.928	1.019	978	911	880
Andre driftsudgifter og afskrivninger	41	107	38	41	10	92
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-89	219	39	166	248	201
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	-	-	-	30	-	-
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.460</b>	<b>-2.371</b>	<b>194</b>	<b>577</b>	<b>302</b>	<b>445</b>
Skat	342	-599	42	146	72	115
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.118</b>	<b>-1.772</b>	<b>152</b>	<b>431</b>	<b>230</b>	<b>330</b>
<b>Totalt</b>						
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.118</b>	<b>-1.772</b>	<b>152</b>	<b>431</b>	<b>230</b>	<b>330</b>
<b>BALANCE ULTIMO</b>						
<b>Aktiver</b>						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	31.954	33.885	27.790	27.853	44.545	25.418
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	29.765	35.228	45.328	48.797	32.106	16.409
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	49.441	50.494	46.908	50.424	55.318	57.541
Obligationer til dagsværdi og aktier	44.109	65.314	79.968	80.313	72.839	56.836
Andre aktivposter	37.688	44.962	36.906	44.638	48.531	25.885
<b>Aktiver i alt</b>	<b>192.957</b>	<b>229.883</b>	<b>236.900</b>	<b>252.025</b>	<b>253.339</b>	<b>182.089</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	45.693	63.876	63.306	61.393	66.191	37.647
Indlån og anden gæld	66.056	65.350	61.918	63.407	55.446	52.107
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	25.763	25.881	22.565	26.754	27.385	26.113
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.171	19.943	40.857	43.258	39.656	25.336
Øvrig gæld	31.286	41.913	33.268	41.987	49.778	25.766
<b>Gæld i alt</b>	<b>176.969</b>	<b>216.963</b>	<b>221.914</b>	<b>236.799</b>	<b>238.456</b>	<b>166.969</b>
Hensatte forpligtelser	195	245	236	275	201	255
Efterstillede kapitalindskud	100	100	250	250	250	766
Egenkapital	15.693	12.575	14.500	14.701	14.432	14.099
<b>Passiver i alt</b>	<b>192.957</b>	<b>229.883</b>	<b>236.900</b>	<b>252.025</b>	<b>253.339</b>	<b>182.089</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>						
Eventualforpligtelser	21.156	20.893	12.028	10.706	12.366	9.229
Andre forpligtende aftaler	4.671	4.839	6.536	6.990	7.766	6.617

# Noter

Beløb i mio. kr.

	1. halvår 2015	Året 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
<b>34. HOVEDTAL FOR NYKREDIT BANK-KONCERNEN, fortsat</b>						
<b>NØGLETAL</b>						
Kapitalprocent (solvensprocent)	18,9	13,1	16,0	21,9	19,8	18,5
Kernekapitalprocent	18,5	12,8	15,6	21,9	19,8	17,9
Egenkapitalforrentning i % før skat	10,3	-17,6	1,3	4,0	2,1	3,2
Egenkapitalforrentning i % efter skat	7,9	-13,2	1,1	3,0	1,6	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,65	-0,05	1,18	1,49	1,26	1,38
Renterisiko i %	0,2	0,6	0,0	1,0	0,6	0,5
Valutaposition i %	0,1	0,4	0,3	1,0	2,3	0,2
Valutarisiko i %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,2	1,3	1,6	1,6	1,6	1,5
Udlån i forhold til egenkapital	5,0	6,8	6,4	6,7	6,1	5,2
Periodens udlånsvækst i % eksklusive repoer	5,1	7,4	-0,2	1,2	-1,0	-2,6
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	306,5	281,7	219,3	201,6	152,9	198,7
Summen af store eksponeringer	24,2	34,5	14,0	12,5	0,0	10,8
Periodens nedskrivningsprocent	-0,1	0,2	0,0	0,1	0,2	0,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	761	820	852	858	850	801
Afkastningsgrad i %	0,6	-0,8	0,1	0,2	0,1	0,2

# Noter

Beløb i mio. kr.

	1. halvår 2015	Året 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
<b>35. HOVEDTAL FOR NYKREDIT BANK A/S</b>						
<b>RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG OG TOTALINDKOMST</b>						
Netto rente- og gebyrindtægter	1.187	3.026	1.594	1.404	1.344	1.561
Kursreguleringer	956	-3.511	-481	158	-15	-54
Andre driftsindtægter	0	1	0	0	1	4
Udgifter til personale og administration	831	1.733	921	881	842	812
Andre driftsudgifter og afskrivninger	39	104	37	38	6	88
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	-94	201	29	153	234	186
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	73	125	52	75	41	15
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.440</b>	<b>-2.397</b>	<b>178</b>	<b>565</b>	<b>289</b>	<b>440</b>
Skat	322	-625	26	134	59	110
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.118</b>	<b>-1.772</b>	<b>152</b>	<b>431</b>	<b>230</b>	<b>330</b>
<b>Totalindkomst</b>						
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>1.118</b>	<b>-1.772</b>	<b>152</b>	<b>431</b>	<b>230</b>	<b>330</b>
<b>BALANCE ULTIMO I SAMMENDRAG</b>						
<b>Aktiver</b>						
Kassebeholdning og tilgodehavender hos centralbanker og kreditinstitutter	31.953	33.884	27.789	27.853	44.545	25.418
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	29.765	35.228	45.328	48.797	32.106	16.409
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	48.162	49.024	45.694	50.236	54.965	57.286
Obligationer til dagsværdi og aktier	43.718	64.966	79.675	80.112	72.670	56.676
Andre aktivposter	38.628	45.818	37.449	44.214	48.947	26.294
<b>Aktiver i alt</b>	<b>192.226</b>	<b>228.920</b>	<b>235.935</b>	<b>251.212</b>	<b>253.233</b>	<b>182.083</b>
<b>Passiver</b>						
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	45.153	63.131	62.561	61.393	66.151	37.647
Indlån og anden gæld	66.183	65.440	62.006	63.502	55.534	52.213
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	25.763	25.881	22.565	26.754	27.385	26.113
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	8.171	19.943	40.857	43.258	39.656	25.336
Øvrig gæld	31.014	41.661	33.017	41.143	49.624	25.654
<b>Gæld i alt</b>	<b>176.284</b>	<b>216.056</b>	<b>221.006</b>	<b>236.050</b>	<b>238.350</b>	<b>166.963</b>
Hensatte forpligtelser	149	189	179	211	201	255
Efterstillede kapitalindskud	100	100	250	250	250	766
Egenkapital	15.693	12.575	14.500	14.701	14.432	14.099
<b>Passiver i alt</b>	<b>192.226</b>	<b>228.920</b>	<b>235.935</b>	<b>251.212</b>	<b>253.233</b>	<b>182.083</b>
<b>IKKE-BALANCEFØRTE POSTER</b>						
Eventualforpligtelser	21.256	20.993	12.128	10.706	12.366	9.229
Andre forpligtende aftaler	4.583	4.685	6.341	6.762	7.646	6.516

# Noter

Beløb i mio. kr.

	1. halvår 2015	Året 2014	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012	1. halvår 2011
<b>35. HOVEDTAL FOR NYKREDIT BANK A/S, fortsat</b>						
<b>NØGLETAL</b>						
Kapitalprocent (solvensprocent)	18,3	13,0	16,0	21,9	19,6	18,4
Kernekapitalprocent	17,9	12,7	15,6	21,9	19,6	17,7
Egenkapitalforrentning i % før skat	10,2	-17,8	1,2	3,9	2,0	3,2
Egenkapitalforrentning i % efter skat	7,9	-13,2	1,1	3,0	1,6	2,4
Indtjening pr. omkostningskrone	2,86	-0,18	1,18	1,53	1,27	1,41
Renterisiko i %	0,2	0,6	0,0	1,0	0,6	0,5
Valutaposition i %	0,1	0,4	0,3	0,0	2,4	0,0
Valutarisiko i %	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Udlån i forhold til indlån	1,2	1,3	1,5	1,6	1,6	1,5
Udlån i forhold til egenkapital	5,0	6,7	6,3	6,7	6,0	5,2
Periodens udlånsvækst i % eksklusive repoer	-1,8	6,8	-0,5	1,2	-1,2	-2,6
Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet	305,8	281,6	220,4	201,8	152,3	197,7
Summen af store eksponeringer	24,3	34,5	14,0	12,5	0,0	10,8
Periodens nedskrivningsprocent	-0,1	0,2	0,0	0,1	0,2	0,2
Gennemsnitligt antal medarbejdere omregnet til heltid	608	672	712	717	723	687
Afkastningsgrad i %	0,6	-0,8	0,1	0,2	0,1	0,2

# Definitioner på nøgletal

<b>Kapitalprocent (solvensprocent)</b>	Kapitalgrundlag/risikoeksponeringer i alt
<b>Kernekapitalprocent</b>	Kernekapital/risikoeksponeringer i alt
<b>Kernekapitalprocent eksklusive hybrid kernekapital</b>	Beregnet som nøgletallet "Kernekapitalprocent", dog eksklusive hybrid kernekapital
<b>Egenkapitalforrentning i % før skat</b>	Resultat før skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
<b>Egenkapitalforrentning i % efter skat</b>	Resultat efter skat i procent af gennemsnitlig egenkapital
<b>Indtjening pr. omkostningskrone</b>	Indtægter inkl. resultat af associerede og tilknyttede virksomheder/omkostninger eksklusive skat
<b>Driftsomkostninger eksklusive nedskrivninger i % af basisindtægter af forretningsdrift</b>	Driftsomkostninger og afskrivninger på driftsmidler/basisindtægter af forretningsdrift
<b>Renterisiko i %</b>	Renterisiko/kernekapital
<b>Valutaposition i %</b>	Valutakursindikator 1/kernekapital
<b>Valutarisiko i %</b>	Valutakursindikator 2/kernekapital
<b>Udlån i forhold til indlån</b>	Udlån + nedskrivninger/indlån Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
<b>Udlån i forhold til egenkapital</b>	Udlån/egenkapital (ultimo) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
<b>Periodens udlånsvækst i % eksklusive repoer</b>	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden) Udlån: Omfatter udlån til amortiseret kostpris
<b>Periodens udlånsvækst i % inklusive repoer</b>	Vækst i udlån fra primo året til ultimo perioden (udlån primo året/udlån ultimo perioden) Udlån: Omfatter udlån til dagsværdi samt udlån til amortiseret kostpris
<b>Overdækning i % i forhold til lovkrav om likviditet</b>	Overdækning i forhold til 10%-kravet, jf. lov om finansiel virksomhed §152 (Overskydende likviditet til rådighed i forhold til 10% af reducerede gældsforpligtelser) (Reducerede gældsforpligtelser: Balancesum + garantier mv. - egenkapital, - efterstillede kapitalindskud)
<b>Summen af store eksponeringer</b>	Summen af store eksponeringer/justeret kapitalgrundlag
<b>Årets/periodens nedskrivningsprocent</b>	Periodens nedskrivninger/udlån + garantier + nedskrivninger
<b>Afkastningsgrad i %</b>	Periodens resultat/aktiver i alt

Nøgletallene eksklusive kapitalprocent og kernekapitalprocent (jf. note 2) og driftsomkostninger eksklusive nedskrivninger i procent af basisindtægter af forretningsdrift er beregnet i overensstemmelse med Finanstilsynets vejledning til indberetning af nøgletal. Nøgletallene "Kernekapitalprocent" og "Periodens udlånsvækst i % inklusive repoer" indgår dog ikke i indberetningen.